

AR37

journal
montreal

le journal
de quebec

LE JOURNAL
de la semaine
à longue



L'AVENIR
week-end

BOXING
ILLUSTRATED

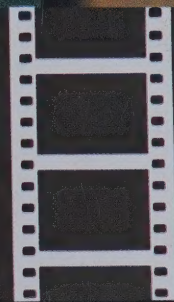
La Frontière

ECHO

philadelphia
journal



NOUVELLES
ILLUSTRÉES



SUNDAY EXPRESS

ECHOS
VEGETES



LE NOUVEAU

VIVRE

Highlights

	1978	(In Canadian currency) 1977
Revenues	\$155,314,608	\$104,422,226
Income before extraordinary item	3,374,569	3,229,094
Net income for the year	3,374,569	3,358,037
Earnings per share before extraordinary item	1.50	1.43
Earnings per share	1.50	1.49
Dividend paid per preferred share	7.00	7.00
Dividends paid per common share	0.20	0.20
Funds generated by operations	6,727,041	6,170,266
Working capital	4,486,110	5,561,108
Long-term debt	3,223,557	4,065,980
Total assets	58,666,722	50,072,245
Shareholders' equity	24,606,685	21,755,812
Book value per common share	10.65	9.35

Market Price

The Company's common stock is traded on the Montreal Stock Exchange and the American Stock Exchange.

Reported sales prices by quarter 1978 and 1977 are as follows:

	Montreal Stock Exchange (In Canadian dollars)				American Stock Exchange (In U.S. dollars)			
	1978	1977	1978	1977	1978	1977	1978	1977
	High	Low	High	Low	High	Low	High	Low
First quarter	11½	6	7¾	6½	10¾	5⅞	7½	6
Second quarter	9⅝	8	6¾	5¾	9⅞	7	6½	5⅞
Third quarter	9¼	8	6⅞	5⅞	8¼	7	6½	5⅞
Fourth quarter	11¾	8	6½	5⅞	10½	7¾	6½	5⅞

Semi-annual dividends of \$0.10 per common share were paid during the first and third quarters.

Directors

Pierre Péladeau*
President and Chief
Executive Officer of the Company

Honorable
Louis Philippe Beaubien
Member of the Senate of Canada

Maurice T. Custeau*
Vice-President of the Company,
Dailies, Regional Weeklies and
Distribution of publications

Jacques Gagnon
President,
Fédération des caisses d'entraide
économique du Québec

P. Wilbrod Gauthier, Q.C.*
Partner in the law firm of
Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke,
Kirkpatrick, Hannon & Howard

Pierre Gauvreau, C.A.*
Executive Vice-President
of the Company

Me Yves Moquin
Vice-President of the Company,
Popular Weeklies and Magazines

Roger Turgeon*
Vice-President of the Company,
Printing

Lorne C. Webster, P.Eng.
President,
Groupe Prenor Ltée
Holding Company

Officers

President and
Chief Executive Officer
Pierre Péladeau

Executive Vice-President
Pierre Gauvreau, C.A.

Group Vice-Presidents

Dailies, Regional Weeklies
and Distribution of publications
Maurice T. Custeau

Popular Weeklies and Magazines
Me Yves Moquin

Printing
Roger Turgeon

Distribution of records and
Photo Film Processing
Guy Morin

Secretary-Treasurer
Pierre Dussault, C.A.

Vice-President,
Human Resources
Me Hubert Benoit



It is a pleasure to present, on behalf of the Board of Directors, the annual report of Quebecor for 1978. This year was an exceptional one, and this is clearly reflected in the overall financial results.

The launching of the Philadelphia Journal was surely our most important undertaking of the year. Today, with daily sales of 72,000 copies, we consider the launching of this newspaper successful. The future of this publication is encouraging; however, further efforts are necessary to reach profitability. We will consider repeating this experience in other American cities, once this project is well established.

The growth of Le Journal de Montréal and of Le Journal de Québec has been enhanced by work stoppages resulting in the non-publication of three competing dailies during the better part of the year. Our two dailies have maintained substantial circulation gains after our competitors resumed publication. Under the circumstances, we have again invested in additional equipment. Particularly, we have accelerated a major expansion program in building and equipment at Le Journal de Québec. The new installations will be fully operative at the beginning of 1979. We take this opportunity to express our appreciation to our personnel, who has shown imagination and worked tirelessly to absorb a workload which, in a short period, has almost doubled. We thank them.

Our printing plants have also enjoyed an interesting year of expansion. Investments in our Magog and Toronto facilities being almost completed, we now enjoy a better base for the profitability of these two plants. Other investments will be considered to ensure the expansion of this sector keeps pace with our clients' increasing requirements.

As for new undertakings, our book publishing house has produced, during its first year of operations, some best sellers on the Quebec market. In the coming year, we will continue to regularly publish new titles.

Le Service de Musique Trans-Canada, our record distribution operation, has been a source of disappointment during the year. Efforts to reorganize this operation have not produced the anticipated results. Actions currently being taken will enable us to better direct the activity of this subsidiary in the future.

Operating results for the year compare favorably with those of previous years. The results of the fourth quarter, however, have not been satisfactory. This situation results in part from problems encountered with Le Service de Musique Trans-Canada and in part from an increase in operating costs. The present year should allow us to adjust for these costs and, in this respect, we have already introduced some price increases, and others are expected.

We are confident that the actions undertaken during 1978 will prove to be sound investments for the future.

For the Board of Directors

Pierre Péladeau
President and
Chief Executive Officer

Quebecor inc., incorporated in 1965 under the laws of Quebec, is a holding company with controlling interests in companies operating mainly in the fields of publishing, printing, distribution of publications, distribution of records and photo film processing.

The contribution of each of these activities to the consolidated operating results of the Company is indicated in the following table.

Contributions to operating results by activity

Years ended September 30

	1978	1977	1976	1975	1974
	%	%	%	%	%
Sales to unaffiliated customers⁽¹⁾					
Publishing					
Circulation	18.9	17.2	17.2	21.6	20.4
Advertising	18.1	12.2	12.0	11.7	9.5
Printing	14.8	19.9	20.4	20.6	27.1
Distribution of publications	7.1	9.5	9.9	10.0	13.9
Distribution of records	8.3	11.2	9.0	—	—
Photo Film Processing	3.0	4.2	5.6	6.5	6.7
Inter-company sales					
Printing	18.1	14.2	14.2	15.5	12.1
Distribution of publications	11.7	11.6	11.7	14.1	13.9
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Operating income by activity⁽¹⁾					
Publishing	54.4	18.2	18.8	25.5	22.7
Printing	32.6	43.3	9.6	(8.2)	28.4
Distribution of publications	19.5	35.7	43.5	54.4	35.4
Distribution of records	(9.9)	(3.8)	2.9	—	—
Photo Film Processing	3.4	6.6	25.2	28.3	13.5
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Identifiable assets⁽²⁾					
	(In \$000)				
Publishing	\$10,084	\$ 8,045			
Printing	30,843	25,502			
Distribution of publications	4,948	3,356			
Distribution of records	7,525	7,232			
Photo Film Processing	4,152	3,928			

(1) The method of computing and presenting contributions by activity in this table has been changed to comply with the recent recommendations of organizations responsible for the establishment of accounting standards in Canada and the United States. As a result, information provided in this table is not comparable to that reported in previous years. Inter-company sales are included while they were previously eliminated. Operating income by activity includes income generated from sales to unaffiliated customers and inter-company sales, while operating income from these inter-company sales were

previously added to the operating income of the activity that originated the income. Operating income by activity represents income before general corporate expenses, income taxes and minority interests while, previously, interest was also excluded in determining operating income by activity.

(2) Identifiable assets by activity were not compiled for years prior to 1977.



Most of the sales realized by the Company are made in Canada, as shown in the table below.

Canadian and Foreign operations and export sales

		1978	(thousands of Canadian dollars)	1977
	Country of operations			
Sales to unaffiliated customers ⁽¹⁾	Canada	\$152,371		\$104,422
	United States	2,943		—
Operating profit or loss	Canada	14,961		7,275
	United States	(4,237)		—
Identifiable assets	Canada	56,571		48,063
	United States	981		—
Export sales	Originating from Canada	5,939		4,003

(1) No sales or transfers were made between operations located in Canada and those in the United States.

The Company is formed of 19 autonomous operational units, each headed by a general manager reporting to a vice-presi-

dent of Quebecor inc. The establishment of the objectives of the Group and the coordination of its activities are under the con-

trol of Quebecor inc. References to the "Company" are intended to include Quebecor inc. and its operating subsidiaries.

Average circulation for the month of October

	Journal de Montréal			Journal de Québec		
	1978	1977	1976	1978	1977	1976
Monday to Friday	266,722	258,357	168,098	91,255	103,730	51,151
Saturday	266,474	280,601	160,438	85,461	104,247	45,876
Sunday	251,830	217,535	160,981	—	—	—
Daily average	264,559	255,703	165,987	90,289	103,816	50,272

This sector of activity consists of three dailies, eleven regional weeklies, six popular weeklies, one English-language Sunday newspaper, one French magazine, magazines distributed mainly in the United States and a book publishing house.

Dailies

Le Journal de Montréal and Le Journal de Québec are two morning tabloid papers which are printed in the Company plants. Le Journal de Québec, distributed mostly in Eastern Quebec, is published six times a week while Le Journal de Montréal, mainly distributed in the western region of Quebec, is also published on Sunday.

The two dailies provide complete coverage of regional, sports and entertainment news. Columns covering finance, including stock market quotations, consumer affairs, travel and woman-oriented features have been added this year. A complete television guide has also been added to the Saturday edition of Le Journal de Montréal. The price of the Saturday edition of this daily was increased from \$0.30 to \$0.40 in December 1977.

Our two dailies published in the Province of Quebec benefited from the non-publication during most of the year of other major newspapers, due to labor disputes. In Montreal, two French papers were not published from October 7, 1977 to May 8, 1978 and in Quebec City, the only competing newspaper was not published from August 30, 1977 to July 8, 1978.

As a result, circulation, advertising lineage and profitability of these dailies increased significantly during this period. A large portion of the circulation gains were maintained after these competing newspapers resumed publication, as indicated in the following table.



During the year, collective agreements were reached with employees of our two dailies in Quebec. The labor contracts will expire in December 1979 for Le Journal de Montréal and in May 1980 for Le Journal de Québec.

On December 5, 1977, the Company launched the Philadelphia Journal, a daily tabloid newspaper. The editorial content of this morning paper differs from that of other newspapers published in Philadelphia through its complete coverage of sports and regional news. The editorial team is directed by Jacques Beauchamp, a recognized authority in the sports field, and is complemented by columnists including some active members of professional sport teams representing Philadelphia.

Since the inception, the Company has built a team of 163 employees. Circulation has made regular gains since the launching

of the newspaper, to a daily average of 72,000 copies in November 1978. Three other newspapers, including a morning paper, are published in Philadelphia and their total daily circulation is approximately 1,100,000 copies. These papers are sold for \$0.15 while the Philadelphia Journal sells for \$0.25.

Distribution is carried out by our own employees in the city of Philadelphia and by independent agents in the suburbs. Composition and printing are contracted to other firms located in the area.

In June 1978, the assets of The Philadelphia Journal, Inc. were transferred to Quebecor Dailies Inc., a company which operates the Company's other two dailies. Previously, the Company could not apply the operating losses of the Philadelphia Journal against income from other sources.



The potential market of each of these weeklies was analysed during the year and, as a result, one of these publications, "Journal des Vedettes", was withdrawn, its future market not being sufficient to expect a profitable operation.

The Sunday Express, an English-language weekly published in Montreal, has increased its circulation, which reached 55,670 copies during the six-month period ended September 30, 1978, compared to 39,989 copies during the similar period of the previous year. Increases in advertising revenue have also contributed to the improved operating results of this publication.

Vivre, a monthly magazine published by the Company, has made gains in 1978 as circulation reached 36,859 copies for the six-month period ended September 30, 1978 compared with 22,458 copies during the same period of the previous year. During the year, two new magazine projects were undertaken. These two projects, one dealing with family topics, the other of general interest, were suspended, the market for such magazines proving too limited.

The Company also publishes English-language magazines distributed mainly in the United States. The frequency of the issues of several of these magazines has been reduced in order to concentrate on those which show greatest potential.

Book Publishing House

The Company formed a book publishing house at the beginning of the year. In 1978, seven books were published and it is expected that approximately thirty more will be put on the market in 1979.

One of the books published this year "Je vis mon alcoolisme", by Ginette Ravel, sold more than 30,000 copies. This represents a best seller on the French-Canadian market.

Circulation of the Company most important publications

	Average circulation Six months ended September 30	
	1978	1977
Daily Newspapers		
Le Journal de Montréal (a)	260,316	182,074
Le Journal de Québec (a)	107,378	60,691
Popular Weeklies (6 publications in 1978 and 7 in 1977) (b)	298,994	342,089
Regional Weeklies		
paid circulation (5 publications) (b)	31,866	33,129
no paid circulation (6 publications in 1978 and 5 in 1977) (b)	87,824	71,927
Sunday Express (a)	55,670	39,989

(a) Based on statistics from the Audit Bureau of Circulations (A.B.C.). Monday to Friday daily average circulation for daily newspapers.

(b) Based on statistics from the Audit Bureau of Circulations or on distribution reports for publications which are not members of A.B.C.

Regional Weeklies

Eleven regional weeklies are published by the Company in three regions of Quebec: Northwestern Quebec, the Saguenay and the North Shore. These weeklies serve as an important communication channel in each of these areas, through their complete and in-depth coverage of regional news.

Our major publications in Northwestern Quebec increased once again their advertising revenues, providing a satisfactory level of profitability while maintaining a high rate of market penetration.

In May 1978, a weekly was launched in Chicoutimi. With this new weekly, our publications now cover all of the Saguenay region. The Company already owns Le Réveil à La Baie, launched in August 1977, and Le Réveil à Jonquière, which was chosen the best regional weekly in Quebec for 1978 by the "Association des Hebdomadaires régionaux".

On October 3, 1978 the Company acquired for \$80,850 the remaining 25% of the outstanding common shares of Les Editions du Réveil Ltée, giving the Company 100% ownership.

Our operations, along with all other economic activities on the Quebec North Shore, were seriously affected by extended shutdowns of major plants located in the area, due to labor problems. Those problems have now been resolved and work has resumed.

Popular Weeklies and Magazines

The popular weeklies consist of six French-language newspapers dealing mainly with entertainment and other topics of general interest. As in previous years, promotional and advertising campaigns on radio, television and in newspapers were developed to attract new readers.

The Company operates eight printing plants which print most of the Company's own publications, as well as serving a large number of outside clients. Each plant uses web offset presses and seven of them offer electronic photo composition services.

Printing plants

	Site	Number of employees	Types of products
Imprimerie Montréal Offset Incorporée	Montréal, Québec	347	(1)
Imprimerie Montréal-Magog	Magog, Québec.	171	(2) & (3)
Imprimerie Dumont Inc.	LaSalle, Québec.	234	(1)
Graphic Web Limited	Concord, Ontario.	102	(1)
Publications du Nord-Ouest Inc.	Val d'Or, Québec.	61	(1) & (4)
Les Editions du Réveil Ltée	Jonquière, Québec.	22	(1) & (4)
Quotidiens Quebecor inc.	Québec, Québec	129	(1)
Les Editions Nordiques Inc.	Sept-Îles, Québec	16	(1)

(1) Newspapers and circulars printed on newsprint

(2) Magazines, catalogs and high quality commercial work on fine papers

(3) Magazines and catalogs printed on newsprint

(4) Commercial work

A major portion of the Montréal-Magog expansion program, started in 1977, was completed during the year at a cost of \$2,325,000 and this program included an addition of 17,000 square feet to the building and the acquisition of additional printing and binding equipment. It is expected that the new equipment will be operating at capacity within the next few months as a result of additional sales solicitation and the high quality of the work executed by this plant.

During the year, the Company took over the publication and distribution of several series of encyclopedias sold in Canada, Europe and the United States, after a major client was forced to stop publication as a result of financial difficulties. The Company expects to recover all amounts receivable upon completion of this operation.

Dumont printing plant operated at near capacity due to increases in the printing requirements of its existing clients. This was caused, in part, by the non-publication of three French-language daily newspapers in the Province of Quebec for most of the year.

In December 1977, the Company acquired the assets of the printing division of Daisons Press Ltd., located in the Toronto area. The operations of Graphic Web, the Company's existing printing plant in the Toronto area, were merged with those of the printing division of Daisons. Some of the equipment acquired was transferred to our plants in Montréal and Québec City and additional new machinery was purchased for the Graphic Web plant. Following these transfers of equipment, Graphic Web owns three presses which represent a substantial increase in the capacity of this plant.

Many technical improvements, including the purchase and installation of a fifth printing press at a cost of \$1,075,000, were made during the year at the Montreal Offset printing plant. With these additions, the plant was able to meet the substantial increase in circulation of Le Journal de Montréal.

In November 1978, a major client did not renew its printing contract with Montreal Offset Printing Inc. Previously, this client had transferred to another printing plant owned by the Company approximately 30% of his printing requirements. The termination of this contract will permit Montreal Offset to devote its full production to the printing of Le Journal de Montréal. The Company had already taken measures to integrate the management of Le Journal de Montréal and of Montreal Offset.



Some investments aggregating \$280,000 were made in our printing plants at Val d'Or, Jonquière and Sept-Îles in order to maintain the competitive position of these plants in their respective markets.

In November 1978, the Company sold to Canada Printing Ink, a division of Reichhold Limited, the operating assets of Encres du Québec, a subsidiary of the Company involved in the manufacturing of graphic inks, for a price of \$656,000.



During the year, the Company purchased 98,000 tons of newsprint, an increase of 40,000 tons compared with last year. The two major long-term contracts with paper suppliers expire in 1984 and the Company does not foresee any difficulties in obtaining adequate newsprint supplies for the coming year.

One supplier holds \$840,000 in debentures issued by the Company and has the right to require payment of the outstanding debentures in the event the Company breaches or terminates its newsprint supply contract. Bank lines of credit available to the Company are more than sufficient to meet this obligation on a short-term basis.

During the year, the Company had to purchase outside the country a portion of its coated paper used by the Montreal-Magog plant at a higher price than available in Canada, due to the tight supply situation of Canadian manufacturers.

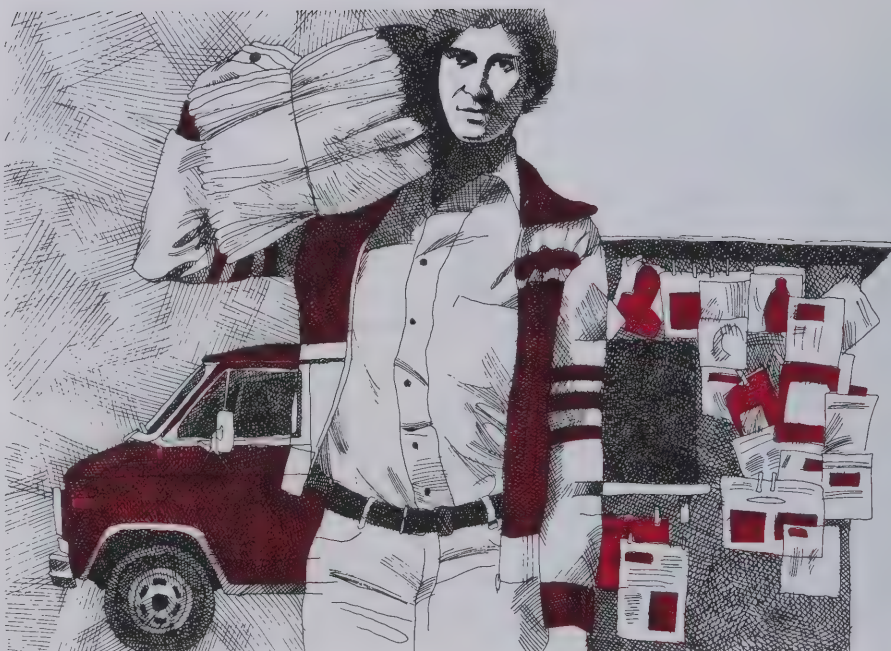
The Company has authorized a major expansion program at Le Journal de Québec printing plant, including the acquisition of a building adjacent to our existing premises, major expansion and renovation, and acquisition of additional printing and composition equipment. A second printing press included in this program went into operation in May 1978. Upon completion of this project expected in early 1979, all operations will have been grouped in a functional building with efficient production equipment. As at September 30, 1978 the cost of the project had reached \$1,750,000 and it is expected that the completion of the program during 1979 will cost an additional \$1,000,000.

This transaction also includes a five-year ink supply contract which will provide some savings to our printing plants. The Company took the decision to sell its ink manufacturing operations in order to take advantage of the technical developments of this well established supplier.



Les Messageries Dynamiques Inc. operates a magazine and newspaper distribution network serving the Province of Quebec, Eastern Ontario and parts of the Maritime Provinces. Messageries Dynamiques distributes numerous Canadian, European and American publications including 14 owned by the Company. It has offices and warehouses in Montreal and Quebec City, as well as offices in Chicoutimi. Actual distribution is made by independent agents. The company also operates a home delivery network servicing more than 125,000 households. This network distributes Le Journal de Montréal, Le Journal de Québec and the Sunday Express in major centers of Quebec. The integration of the Quebec region into our computerized home delivery network will be completed during the coming year.

During the year, the Company began distribution of TV Hebdo, the most important weekly sold in Quebec, and some European titles, while also signing a long-term contract for the distribution of a number of popular encyclopedias sold in weekly sections.





Despite a substantial increase in sales, Trans-Canada was unable to maintain its operating margin at the previous year's level, due to large increases in costs. In view of these poor results, Trans-Canada has adopted a vigorous program to direct sales activities to areas which offer higher margins and reorganize its distribution and warehousing system. The Moncton warehouse has been closed during the year.

Le Service de Musique Trans-Canada Inc., a distributor of records and tapes, is serving mainly the French market located in Eastern Canada through sales offices and warehouses. The company has exclusive distribution rights with some producers and also supplies retailers with records marketed by other producers. It is estimated that more than 50% of the record sales of Quebec-based artists and 25% of all record sales in Quebec are made through Trans-Canada.

This subsidiary, acquired in 1976, had a second difficult year. A substantial provision had to be made against the account of a large customer who encountered serious financial difficulties during the period. The company has taken steps to guarantee recovery of a portion of the amount owed and has implemented tighter controls on the future operations of this customer.



Trans-Canada will also assess its other warehouse activities and increase its promotion effort at the retail sales level in order to better support sales activities of retailers.



Etc, Photo Limitée operates a complete photo film processing laboratory whose activities include developing and enlarging of photos, for amateurs and professionals, developing of movie films, and the sale of photographic films.

The Company has invested large amounts in equipment over the last few years in order to maintain a high level of quality and efficiency and so improve the service offered to customers. The laboratory is located in Montreal and serves the Province of Quebec, Eastern Ontario and the Maritime Provinces.

In order to meet competition from instant cameras and numerous small laboratories, the Company has developed with its retailers a joint advertising program offering "Etcovision", an enlarged photo sold at the same price as regular-size photos.



1978 compared to 1977

Revenues totalled \$155,315,000 in 1978, an increase of 49% as compared to last year, due to increases in both sales volume and prices. The increase in sales was 97% for the publishing sector; 17% each for the sectors of printing, distribution of publications and distribution of records; and 13% for the photo film processing sector, which was affected by a six-week work stoppage in 1977. The publishing sector benefitted for most of the year from the non-publication of competing newspapers in Montreal and Quebec City.

The total operating income for all sectors has increased from \$7,275,000 to \$10,724,000, a gain of 47%. The operating income of the publishing sector has increased substantially, from \$1,326,000 to \$5,838,000. This increase of \$4,512,000 was realized despite an operating loss of \$4,237,000 for the Philadelphia Journal, launched in December 1977, and operating expenses related to the publication of new magazines during the period. The non-publication for most of the year of two Montreal French-language dailies and of the only other newspaper published in Quebec City allowed Le Journal de Montréal and Le Journal de Québec to increase their profitability substantially.

Each of the Company's major printing plants has contributed to the increase of \$350,000 in operating income for the printing sector, with the exception of the printing plant located in Toronto. For part of the year, this facility underwent a major expansion and relocation program.

The publication distribution sector has realized an operating income of \$2,094,000, a decrease of \$506,000 compared to the previous year. This decrease is due to a higher rate of remittance to publishers and to an overall increase in distribution costs.

The photo film processing sector has realized an operating income of \$361,000, a decrease of \$119,000 compared to the previous year. This decrease is due to additional discounts related to a major cooperative advertising program with the retailers.

The operating loss of the record distribution sector has increased by \$788,000 this year to reach \$1,069,000. This loss is mainly due to a provision taken against a large account during the year and to an increase in distribution costs.

Corporate expenses increased by \$664,000 during the year. This increase consists mainly of an increase in the total payroll, part of it related to personnel assigned to supervise the launching of the Philadelphia Journal.

The increase in income taxes is attributable to higher operating income, while its increase as a percentage of operating income is mainly due to the fact that losses incurred by certain subsidiaries could not be deducted from taxable income of other subsidiaries.

An extraordinary gain of \$129,000 was realized in 1977, representing a reduction of income taxes resulting from loss carry forward and capital cost allowance of previous year being applied against income for the year.

1977 compared to 1976

The presentation of operating income by sector in this section has been changed to comply with the new method of computing operating income, presented in Note 1 of page 4 of this report. Nevertheless, the explanations already presented for the annual variations remain valid.

Financial year 1977 covered 52 weeks of operations while the previous year covered 53 weeks.

Revenues totalled \$104,422,000 as compared to \$84,763,000 in 1976. Each activity contributed to this increase with the exception of photo film processing which reported a reduction of revenues of 8.4% due to a six-week work stoppage. Revenues from publishing, printing and distribution of publications have progressed by 24.1%, 19.6% and 18.6% respectively, due to increased prices and volumes. The inclusion of the revenues of Le Service de Musique Trans-Canada Inc. and L'Avenir de Sept-Iles during the whole current year without similar contributions during the first quarter of the previous year, contributed \$5,241,000 to the increase in revenues.

The publishing, printing and publication distribution activities have reported significant increases in operating income. Each of these activities increased its profit margin on higher sales revenues.

The improvements in the profitability of the publishing activities were attributable to increases in both advertising lineage and rates and in the price of the newspapers. The increased profitability of Le Journal de Québec was partially due to a work stoppage which started on August 30, 1977 at the only other daily published in Quebec City.

Each of the Company's major printing plants has registered gains in operating income, mostly due to higher utilization of plant capacity. Encres du Québec, however, reported an operating loss due to a decrease in volume and to additional costs related to plant relocation.

Photo film processing operating income decreased from \$1,256,000 in 1976 to \$480,000 in 1977 due mainly to direct and indirect losses related to the six-week work stoppage.

Record distribution operations reported a loss of \$281,000 compared to operating income of \$144,000 in 1976. This loss was attributable mainly to lower profit margins, the loss of a major account receivable and increases in operating costs.

In addition to some factors already mentioned in this report, the increase in operating costs was mostly attributable to variations in volumes, higher costs, and to the inclusion for the full year in 1977 as compared to a nine-month period in the previous year of the operating costs of subsidiaries acquired in 1976, which represented a difference of \$5,018,000.

The increase in other income from \$58,000 to \$181,000 represented the participation of the Company in a rock concert presented at the Montreal Olympic Stadium during the summer, and to increased interest income earned on larger funds available for short-term investments.

The increase in income taxes was mainly attributable to higher operating income.

Extraordinary gains of \$129,000 in 1977 and \$205,000 in 1976 represented a reduction of income taxes arising from loss carry forward and capital cost allowance of prior years applied against income for the year.

Human resources

The Company employs 2,100 persons, 1,272 of whom belong to 23 bargaining units.

During the year, Mr. Jacques Gagnon, President of the Fédération des caisses d'entraide économique du Québec, has been appointed director of the Company. Mr. Maurice Custeau has also been elected as a director. These two new directors replaced Mr. Robert G. LeMoynes and Dr. Pierre A. Rinfret who had resigned.

Mr. Guy Morin joined the Company during the year as Vice-President, Distribution of records and Photo film processing. He replaces in this function Mr. Robert G. LeMoynes, who had resigned during the year. Mr. Hubert Benoit will relinquish his position as Vice-President, Human resources on January 1, 1979. He will continue to perform certain assignments as an advisor to the Company.

Mr. Jean Neveu, previously General Manager of Messageries Dynamiques, was appointed General Manager of the Philadelphia Journal. Mr. Marc-André Dandurand, previously General Manager of Etco, Photo Limitée, succeeded to him as General Manager of Messageries Dynamiques. Mr. Yvan Morin was promoted Director of the regional weeklies group of publications. Mr. Robert Lapointe was promoted General Manager of Imprimerie Montréal Offset, while Mr. Serge Côté was promoted to the same function at Les Editions du Réveil.

The Company has negotiated collective labour agreements with most of its unionized employees during the year. All these negotiations were completed without work stoppages. During fiscal year 1979, the Company will renegotiate collective agreements with 108 of its employees. We feel that in general our relations with our employees are good.

Seven-year financial review

Year ended September 30

	(thousands of Canadian dollars)						
	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972
Financial position							
Current assets	\$31,415	\$26,930	\$20,531	\$14,187	\$13,451	\$11,573	\$ 9,131
Current liabilities	26,929	21,369	16,050	10,029	8,768	7,302	5,074
Working capital	4,486	5,561	4,481	4,158	4,683	4,271	4,057
Total assets	58,667	50,072	42,042	33,813	30,183	25,335	19,781
Long-term debt, less current portion	3,224	4,066	5,169	5,082	4,199	4,335	4,250
Deferred income taxes and other liabilities	3,907	2,882	1,902	1,820	1,805	1,433	1,147
Shareholders' equity	\$24,607	\$21,755	\$18,921	\$16,882	\$15,411	\$12,265	\$ 9,310
Results of operations							
Revenues							
Publishing							
Circulation	\$41,972	\$24,287	\$19,650	\$18,493	\$15,238	\$11,784	\$ 9,352
Advertising	40,001	17,223	13,786	10,059	7,061	4,786	3,315
Printing	32,773	27,978	23,399	17,613	20,301	16,859	14,045
Distribution							
Publications	15,612	13,367	11,275	8,557	7,731	5,437	3,360
Records	18,318	15,708	10,255	—	—	—	—
Photo film processing	6,638	5,859	6,398	5,590	4,991	2,947	—
	155,314	104,422	84,763	60,312	55,322	41,813	30,072
Operating costs							
Editorial production, selling and administrative expenses	145,586	97,601	80,033	56,760	49,097	36,249	26,920
Interest	873	755	680	425	403	426	366
	146,459	98,356	80,713	57,185	49,500	36,675	27,286
Operating income	8,855	6,066	4,050	3,127	5,822	5,138	2,786
Other income	180	181	58	175	384	—	—
	9,035	6,247	4,108	3,302	6,206	5,138	2,786
Income taxes	5,672	3,034	2,070	1,789	3,155	2,615	1,327
Minority interest	(11)	(16)	3	10	29	46	53
	5,661	3,018	2,073	1,799	3,184	2,661	1,380
Income before extraordinary items	3,374	3,229	2,035	1,503	3,022	2,477	1,406
Extraordinary items	—	129	205	67	74	78	—
Net income	\$ 3,374	\$ 3,358	\$ 2,240	\$ 1,570	\$ 3,096	\$ 2,555	\$ 1,406
Average number of common shares outstanding	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,165,007	1,863,446
Earnings per share							
Before extraordinary items	\$ 1.50	\$ 1.43	\$ 0.93	\$ 0.68	\$ 1.37	\$ 1.14	\$ 0.75
After extraordinary items	\$ 1.50	\$ 1.49	\$ 1.02	\$ 0.71	\$ 1.41	\$ 1.18	\$ 0.75

Consolidated statements of income and retained earnings

Years ended September 30, 1978 and 1977

	(In Canadian currency)	
	1978	1977
Revenues		
Newspaper publishing		
Circulation	\$ 41,971,902	\$ 24,287,273
Advertising	40,000,530	17,222,810
Printing	32,773,378	27,977,592
Distribution		
Publications	15,611,885	13,367,018
Records	18,318,273	15,708,002
Photo film processing	6,638,640	5,859,531
	155,314,608	104,422,226
Operating costs		
Editorial, production and distribution	123,874,275	84,940,390
Advertising and selling	10,321,315	5,371,761
General and administrative	11,390,773	7,289,359
Interest	873,043	755,199
	146,459,406	98,356,709
Operating income	8,855,202	6,065,517
Other income	180,176	181,085
Income before income taxes, minority interest and extraordinary item	9,035,378	6,246,602
Income taxes (note 10)		
Current	4,589,459	2,033,961
Deferred	1,082,111	999,387
	5,671,570	3,033,348
Income before minority interest and extraordinary item	3,363,808	3,213,254
Minority interest	(10,761)	(15,840)
Income before extraordinary item	3,374,569	3,229,094
Extraordinary item (note 11)		128,943
Net income	3,374,569	3,358,037
Retained earnings at beginning of year	16,264,167	13,429,826
	19,638,736	16,787,863
Dividends		
Common shares	439,696	439,696
Preferred shares	84,000	84,000
	523,696	523,696
Retained earnings at end of year	\$ 19,115,040	\$ 16,264,167
Earnings per share		
Income before extraordinary item	\$ 1.50	\$ 1.43
Net income	\$ 1.50	\$ 1.49

Consolidated balance sheets at September 30, 1978 and 1977

Assets

	(In Canadian currency)	
	1978	1977
Current assets		
Cash and short term investments	\$ 1,474,689	\$ 4,621,074
Accounts receivable	20,097,432	15,490,600
Inventories (note 2)	8,754,951	6,193,116
Prepaid expenses and other items	1,088,417	625,085
	31,415,489	26,929,875
Investments, at cost		
Land	336,886	286,917
Other	131,959	154,903
	468,845	441,820
Fixed assets (note 3)		
Land, buildings and equipment, at cost	27,229,897	23,618,021
Less accumulated depreciation	7,819,303	7,972,431
	19,410,594	15,645,590
Intangibles and deferred charges		
Excess of cost over equity in net assets of subsidiaries at date of acquisition, amortized (note 4)	5,165,534	4,818,915
Publishers' rights, amortized	2,139,855	2,153,919
Debenture issue costs, amortized	66,405	82,126
	7,371,794	7,054,960
	\$58,666,722	\$50,072,245

Approved by the Board

Pierre Péladeau, Director

Pierre Gauvreau, Director

Liabilities

	1978	1977
(In Canadian currency)		
Current liabilities		
Bank advances (note 5)	\$ 5,733,536	\$ 4,240,900
Accounts payable and accrued expenses	17,537,032	13,587,773
Income and other taxes	942,989	1,141,165
Customer refunds	1,627,017	1,217,823
Current maturities of long-term debt	1,088,805	1,181,106
	26,929,379	21,368,767
Long-term debt , less current maturities (note 6)	3,223,557	4,065,980
Deferred income taxes	3,695,883	2,613,772
Minority interest in subsidiaries (note 7)	211,218	267,914
Commitments and contingencies (note 8)		

Shareholders' equity (note 9)

Capital stock		
Authorized		
19,000 7% Non-cumulative preferred shares, redeemable at par value of \$100 per share		
2,475,000 Common shares, without par value		
Issued		
12,000 Preferred shares	1,200,000	1,200,000
2,198,484 Common shares	3,495,219	3,495,219
	4,695,219	4,695,219
Additional paid-in capital	796,426	796,426
Retained earnings	19,115,040	16,264,167
	24,606,685	21,755,812
	\$58,666,722	\$50,072,245

Consolidated statements of changes in financial position

Years ended September 30, 1978 and 1977

	(In Canadian currency)	
	1978	1977
Working capital derived from		
Income before extraordinary item	\$ 3,374,569	\$ 3,229,094
Items not requiring the use of working capital		
Depreciation of fixed assets	2,170,400	1,723,929
Amortization of deferred expenses and intangibles	110,722	104,753
Deferred income taxes	1,082,111	999,387
Reduction of income taxes (note 11)		128,943
Minority interest	(10,761)	(15,840)
Working capital provided from operations	6,727,041	6,170,266
Proceeds from sale of fixed assets	80,210	22,118
Long-term debt	334,900	117,887
Proceeds from disposal of investment	22,944	43,395
Other	11,455	49,388
	7,176,550	6,403,054
Working capital applied to		
Purchase of fixed assets	6,052,355	3,575,870
Reimbursement of long-term debt	1,177,323	1,220,451
Dividends	523,696	523,696
Purchase of goodwill	448,205	
Purchase of investments	49,969	
Other		2,661
	8,251,548	5,322,678
Increase (decrease) in working capital	\$ (1,074,998)	\$ 1,080,376
Changes in components of working capital		
Increase (decrease) in current assets		
Cash and short term investments	\$ (3,146,385)	\$ 3,403,627
Accounts receivable	4,606,832	3,057,363
Inventories	2,561,835	(252,291)
Prepaid expenses and other items	463,332	190,478
	4,485,614	6,399,177
Increase (decrease) in current liabilities		
Bank advances	1,492,636	3,003,900
Accounts payable and accrued expenses	3,949,259	1,656,066
Income and other taxes	(198,176)	353,137
Customer refunds	409,194	313,377
Current maturities of long-term debt	(92,301)	(7,679)
	5,560,612	5,318,801
Increase (decrease) in working capital	\$ (1,074,998)	\$ 1,080,376

Notes to consolidated financial statements

Years ended September 30, 1978 and 1977

1. Summary of significant accounting policies

The company follows the generally accepted accounting principles described below. These, together with the notes which follow, should be considered an integral part of the consolidated financial statements.

(a) *Principles of consolidation*

All subsidiaries are included in the consolidated financial statements, with provision for minority interest, as applicable. Intercompany shareholdings and material intercompany transactions have been eliminated in the consolidation. All amounts are stated in Canadian funds.

(b) *Inventories*

Inventories are valued at the lower of the first in first out cost, replacement cost and net realizable value.

(c) *Fixed assets*

Fixed assets are carried at cost. Depreciation is determined for financial reporting purposes on a straight-line basis over the estimated useful asset lives. Upon sale or retirement of fixed assets, the accumulated depreciation, together with any amounts realized on sale, is offset against cost of the assets sold or retired. The resulting profit or loss, if any, is included in income. Expenditures for maintenance and repairs are charged to income as incurred; renewals and improvements are capitalized.

(d) *Intangibles and deferred charges*

The excess of cost over equity in net assets of subsidiaries at date of acquisition and publishers' rights acquired after November 1, 1970 are being amortized over a period of 40 years. Those acquired prior to November 1, 1970 are not being amortized.

(e) *Deferred income taxes*

Deferred income taxes are provided for revenue and expense items reported for tax purposes in different periods than for financial purposes and result principally from additional tax deductions available through the use of accelerated depreciation rates.

(f) *Earnings per share*

The basic earnings per share are calculated on the weighted monthly average number of shares outstanding during the respective fiscal years and the resulting net earnings per share are identical under Canadian and U.S. accounting practices.

(g) *Translation into Canadian dollars*

Assets and liabilities accounted for in foreign currencies have been translated into Canadian dollars using the year end conversion rates for current assets and current liabilities and the appropriate historical rates for other elements of assets and liabilities. Profit and loss items have been translated at the average rate of the month during which the transactions took place.

Gain or loss resulting from these translations are included in the statement of income for the period.

2. Inventories

	1978	1977
Paper and supplies	\$4,062,269	\$1,945,191
Work in process	276,265	399,623
Finished products	4,416,417	3,848,302
	\$8,754,951	\$6,193,116

Opening and closing inventories used to compute cost of sales in each of the respective years were as follows:

	1978	1977
Opening inventory	\$6,193,116	\$6,445,407
Closing inventory	\$8,754,951	\$6,193,116

3. Fixed assets

		1978		1977
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 405,386		\$ 405,386	\$ 390,387
Buildings	6,279,084	\$1,231,472	5,047,612	3,815,977
Machinery and equipment	20,103,404	6,587,831	13,515,573	9,731,763
Plant under construction	442,023		442,023	1,707,463
	\$27,229,897	\$7,819,303	\$19,410,594	\$15,645,590

4. Excess of cost over equity in net assets of subsidiaries at date of acquisition, less amortization

The excess of cost of subsidiaries over their book value at the date of acquisition have been reported as follows:

- \$346,302 was added to the cost of land, buildings, machinery and equipment as it was deemed to be attributable thereto. Amortization of the excess purchase price attributable to depreciable assets is provided in the depreciation recorded and represents a charge against income for the years 1978 and 1977 of \$21,540.
- \$4,796,506 was recorded as excess of purchase price and of this amount \$2,224,077 is being amortized on a straight-line basis over 40 years. The amortization of this excess cost represents a charge against income for the year of \$50,630 (1977, \$55,854).

5. Bank advances

At September 30, 1978, short-term notes of \$5,733,536 (1977 — \$4,240,900) were payable to banks with an average interest rate of 10.31% (1977: 8.25%). Other information relating to short-term notes:

	1978	1977
Maximum outstanding balance at any month-end	\$7,077,519	\$4,918,000
Average amount outstanding (total of month-end outstanding principal balances divided by 12)	\$5,024,792	\$3,271,486
Average interest rate (actual interest expense for the period divided by the average outstanding borrowings)	8.4%	7.9%

The company has line of credit arrangements with banks totalling \$8,025,000 (1977 — \$7,650,000) of which \$3,825,600 (1977 — \$3,409,100) were unused at year-end. These arrangements do not have termination dates, but are reviewed annually for renewal. The company is not required to maintain material compensating balances in connection with these arrangements.

The company also has bank borrowings amounting to \$1,534,136 not affecting the line of credit.

6. Long-term debt

The serial debentures are secured by a charge on Quebecor's assets including Quebecor's shares of the capital stock of its subsidiaries and debentures of each of Quebecor's subsidiaries which, in turn, are secured by the subsidiaries' assets.

Debentures	1978	1977
Series A, 9% maturing serially to 1980 inclusively	\$ 435,000	\$ 620,000
Series B, 9½% maturing serially from 1981 to 1987 inclusively	1,000,000	1,000,000
Series C, 7½% maturing serially to 1984 inclusively	1,260,000	1,440,000
	2,695,000	3,060,000
Mortgages		
Maturing from 1979 to 1985, interest from 7% to 10¾%	152,375	203,278
Notes		
Secured		
Maturing from 1980 to 1982, interest from 1½% to 3% above prime rate of certain U.S. banks	1,026,987	1,207,558
Unsecured		
Maturing from 1978 to 1981, interest from 6% to 12%	438,000	776,250
	4,312,362	5,247,086
Less current maturities	1,088,805	1,181,106
	\$3,223,557	\$4,065,980

The serial debentures have been issued under a Trust Indenture which provides among other conditions, for certain restrictions on creation of additional debt, liens, transfers of assets, leases, and for maintenance of at least \$1 of consolidated working capital for the company and its subsidiaries after payment of any dividend which, in turn, is limited to not more than two thirds (⅔) of the consolidated net income subsequent to September 30, 1971.

Dividends, purchases or redemptions as authorized for any of the Company's shares, may not reduce consolidated net worth below the lesser of \$5,000,000 or twice the principal of consolidated funded debt. The amount of retained earnings available for dividends at September 30, 1978 was \$10,634,404 (1977, \$8,908,387). Maturities of long-term debt in each of the next five years are as follows:

1979	\$1,088,805	1982	\$ 472,951
1980	1,099,449	1983	322,369
1981	513,257		

7. Minority interest in subsidiaries

The minority interest in capital stock and retained earnings of subsidiaries is as follows:

	1978	1977
Preferred shares	\$100,000	\$108,150
Common shares	8,155	10,100
Retained earnings	103,063	149,664
	\$211,218	\$267,914

8. Commitments and contingencies

Legal actions for alleged defamation of character, of the kind to which publishing companies are normally subject, are pending against certain subsidiaries. Based on the opinion of the Company's legal counsels, the potential outcome of these actions is not considered material to its financial position.

Certain subsidiaries occupy premises or rent data processing equipment under leases which expire at various dates to 1983. Annual rentals under these leases for each of the next five years are:

1979	\$603,533	1982	\$194,058
1980	446,568	1983	138,909
1981	243,727		

9. Shareholders' equity

Capital stock

The preferred shares are redeemable at par value at the company's option. Dividends may be declared and paid only after a dividend of 3.5 cents per common share is declared and paid for the year.

10. Income taxes

Total tax expense for 1978 amounted to \$5,671,570 (an effective rate of 62.78%) and for 1977 amounted to \$3,033,348 (an effective rate of 48.56%). The following analysis reconciles the normal Canadian tax rates of 48% to the effective tax rates.

	1978		1977	
	Amount	% of pretax income	Amount	% of pretax income
Expected tax expense at current rates	\$4,336,981	48.00%	\$2,998,369	48.00%
Canadian manufacturing and processing tax credit	(639,394)	(7.07)	(182,325)	(2.92)
Loss from certain subsidiaries that cannot be deducted against income of other subsidiaries	2,071,045	22.92	268,033	4.29
Other	(97,062)	(1.07)	(50,729)	(.81)
	\$5,671,570	62.78%	\$3,033,348	48.56%

11. Extraordinary item

Income tax reduction arising from loss carry forward and capital cost allowance of prior years applied against income for the year	1978	1977
	\$ Nil	\$128,943

12. Supplementary information

	1978	1977
Depreciation and amortization	\$2,281,122	\$1,828,682
Remuneration of officers and directors	439,732	404,445
Interest on long-term debt	503,108	519,427
Allowance for doubtful accounts deducted from accounts receivable	1,472,444	899,325

13. Anti-Inflation Act

The Anti-Inflation Act, which provides for the restraint of profit margins, prices, dividends and remuneration, expires for the Company on September 30, 1978. In the opinion of management, the provisions of the Act and the Guidelines do not materially affect the net income of the Company for the years ended September 30, 1978 and 1977.

14. Quarterly financial data (unaudited)

Summarized unaudited quarterly financial data for the year ended September 30, 1978 is as follows (in thousand of dollars except for earnings per share):

	Three months ended			
	December 31	March 31	June 30	September 30
Revenues	\$38,059	\$39,777	\$40,141	\$37,338
Operating income	\$ 4,278	\$ 2,896	\$ 2,626	\$ (945)
Extraordinary item	\$ 58	\$ (58)		
Net income	\$ 1,961	\$ 688	\$ 859	\$ (133)
Earnings per share				
Income before extraordinary item	\$ 0.83	\$ 0.34	\$ 0.39	\$ (0.06)
Net income	\$ 0.86	\$ 0.31	\$ 0.39	\$ (0.06)

15. Business segments

For the presentation of segmented information, the company has determined that five industries are represented in its operations. In this regard, the revenues of the publishing industry are taken to include revenues from circulation and advertising. All amounts are shown in thousands.

Industries	Publishing		Printing		Distribution of publications		Distribution of records		Photo film processing		Eliminations		Consolidated	
	1978	1977	1978	1977	1978	1977	1978	1977	1978	1977	1978	1977	1978	1977
Sales to unaffiliated customers	\$81,972	\$41,510	\$32,774	\$27,978	\$15,612	\$13,367	\$18,318	\$15,708	\$6,639	\$5,859			\$155,315	\$104,422
Intersegment sales			40,180	19,985	25,871	16,367					\$(66,051)	\$(36,352)		
Total revenues	\$81,972	\$41,510	\$72,954	\$47,963	\$41,483	\$29,734	\$18,318	\$15,708	\$6,639	\$5,859	\$(66,051)	\$(36,352)	\$155,315	\$104,422
Segments' operating income	\$ 5,838	\$ 1,326	\$ 3,500	\$ 3,150	\$ 2,094	\$ 2,600	\$ (1,069)	\$ (281)	\$ 361	\$ 480			\$ 10,724	\$ 7,275
Corporate expenses													(1,857)	(1,193)
Other income													180	181
Income taxes													(5,672)	(3,034)
Extraordinary item														129
Net income													\$ 3,375	\$ 3,358
Identifiable assets	\$10,084	\$ 8,045	\$30,843	\$25,502	\$ 4,948	\$ 3,356	\$ 7,525	\$ 7,232	\$4,152	\$3,928			\$ 57,552	\$ 48,063
Corporate assets													1,115	2,009
Total assets													\$ 58,667	\$ 50,072
Capital expenditures	\$ 613	\$ 426	\$ 4,784	\$ 2,593	\$ 61	\$ 52	\$ 108	\$ 57	\$ 383	\$ 447				
Depreciation	\$ 129	\$ 86	\$ 1,662	\$ 1,387	\$ 41	\$ 41	\$ 72	\$ 76	\$ 231	\$ 198				

POISSANT, RICHARD ET ASSOCIÉS
Chartered Accountants

Affiliated with
Thorne Riddell & Cie
Chartered Accountants

Auditors' report

To the Shareholders of
Quebecor inc.

We have examined the consolidated balance sheets of Quebecor inc. as at September 30, 1978 and 1977 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the years then ended. Our examinations were made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at September 30, 1978 and 1977 and the results of its operations and changes in its financial position for the two years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Montreal, Canada
November 22, 1978

Poissant, Richard et Associés
Chartered Accountants

15. Contributions sectorielles

Aux fins de présentation de l'information sectorielle, la compagnie a défini cinq secteurs représentatifs de son activité pour l'ensemble de ses opérations. Les revenus du secteur édition se composent des ventes de diffusion et de publicité. Les données suivantes sont présentées en milliers de dollars.

Secteurs d'activité	1978		1977		1978		1977		1978		1977		1978		1977	
	Édition		Impression		Distribution de publications		Distribution de disques		Traitement de pellicules photographiques		Écritures d'annulation		Chiffres consolidés		1978	
Ventes à des tiers	\$81,972	\$41,510	\$32,774	\$27,978	\$15,612	\$13,367	\$18,318	\$15,708	\$6,639	\$5,859			\$155,315	\$104,422		
Ventes intersectorielles		40,180	19,985	25,871	16,367				\$(66,051)	\$(36,352)						
Total des ventes	\$81,972	\$41,510	\$72,954	\$47,963	\$41,483	\$29,734	\$18,318	\$15,708	\$6,639	\$5,859	\$(66,051)	\$(36,352)	\$155,315	\$104,422		
Bénéfice d'exploitation sectoriel	\$ 5,838	\$ 1,326	\$ 3,500	\$ 3,150	\$ 2,094	\$ 2,600	\$(1,069)	\$(281)	\$ 361	\$ 480			\$ 10,724	\$ 7,275		
Frais relevant de la direction générale de l'entreprise																
Autres revenus													181			
Impôts sur le revenu													(5,672)	(3,034)		
Poste extraordinaire													129			
Bénéfice net													\$ 3,375	\$ 3,358		
Éléments d'actif sectoriels	\$10,084	\$ 8,045	\$30,843	\$25,502	\$ 4,948	\$ 3,356	\$ 7,525	\$ 7,232	\$4,152	\$3,928			\$ 57,552	\$ 48,063		
Autres éléments d'actif													1,115	2,009		
Total de l'actif													\$ 58,667	\$ 50,072		
Depenses en immobilisations	\$ 613	\$ 426	\$ 4,784	\$ 2,593	\$ 61	\$ 52	\$ 108	\$ 57	\$ 383	\$ 447						
Amortissement	\$ 129	\$ 86	\$ 1,662	\$ 1,387	\$ 41	\$ 41	\$ 72	\$ 76	\$ 231	\$ 198						

Rapport des vérificateurs

POISSANT, RICHARD ET ASSOCIÉS
Comptables Agréés

Affiliée à
Thorne Riddell & Cie
Comptables Agréés

Aux actionnaires de
Quebecor inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Quebecor inc. aux 30 septembre 1978 et 1977 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière des exercices terminés à ces dates. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie aux 30 septembre 1978 et 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière des exercices terminés à ces dates conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de manière uniforme.

7. Participation minoritaire dans les filiales	
Les intérêts minoritaires dans le capital-actions et les bénéfices non répartis des filiales sont les suivants:	
1978	1977
\$100,000	\$108,150
8,155	10,100
103,063	149,664
\$211,218	\$267,914

8. Engagements et éventualités

Des actions, pour de prétendus écrits diffamatoires, auxquelles sont normalement exposées les compagnies de publication, ont été instituées contre certaines filiales. De l'avis des conseillers juridiques de la compagnie, les conséquences possibles de ces poursuites ne sont pas significatives en regard de sa situation financière.

Certaines filiales occupent des locaux ou louent un équipement d'information en vertu de baux qui expirent à des dates différentes jusqu'en 1983. Les loyers annuels relativement à ces baux pour les cinq prochains exercices sont les suivants:

1979	\$603,533	1982	\$194,058
1980	446,568	1983	138,909
1981	243,727		

9. Avoir des actionnaires

Capital-actions

Les actions privilégiées sont rachetables à la valeur au pair à la discrétion de la compagnie. Des dividendes peuvent être déclarés et payés seulement après qu'un dividende de 3,5 cents par action ordinaire ait été déclaré et payé pour l'année.

10. Impôts sur le revenu

La dépense en impôts de l'exercice 1978 totalise \$5,671,570 (un taux effectif de 62,78%) et celui de l'exercice 1977 totalise \$3,033,348 (un taux effectif de 48,56%). Le tableau suivant concilie les taux normaux d'imposition au Canada de 48% avec ces taux effectifs.

1978	1977	% du revenu avant impôts	Montant	% du revenu avant impôts
\$4,336,981	\$2,998,369	48,00%	\$2,998,369	48,00%
(639,394)	(7,07)		(182,325)	(2,92)
2,071,045	22,92		268,033	4,29
(97,062)	(1,07)		(50,729)	(,81)
\$5,671,570	62,78%		\$3,033,348	48,56%

11. Poste extraordinaire	
Réduction des impôts sur le revenu due à l'application des pertes et l'utilisation de l'allocation du coût en capital des exercices antérieurs contre le bénéfice de l'exercice	
1978	\$ Néant
1977	\$128,943

12. Renseignements supplémentaires	
1978	1977
\$2,281,122	\$1,828,682
439,732	404,445
503,108	519,427
1,472,444	899,325

13. Loi anti-inflation

La loi anti-inflation qui prévoit un contrôle sur les marges bénéficiaires, les prix, les dividendes et la rémunération, se termine pour la Compagnie le 30 septembre 1978. De l'avis de la direction, les dispositions de la loi et des règlements n'ont pas d'effet significatif sur le bénéfice net de la Compagnie pour les exercices terminés les 30 septembre 1978 et 1977.

14. Données financières trimestrielles (sans vérification)

Le sommaire pour l'exercice terminé le 30 septembre 1978 des données financières trimestrielles sans vérification se lit comme suit (en milliers de dollars à l'exception du bénéfice par action):

31 décembre	31 mars	30 juin	30 septembre
Ventes	\$38,059	\$39,777	\$40,141
Bénéfice d'exploitation	\$4,278	\$2,896	\$2,626
Poste extraordinaire	\$58	\$ (58)	\$ (133)
Bénéfice net	\$1,961	\$688	\$859
Bénéfice par action			
Bénéfice avant poste			
Bénéfice extraordinaire	\$0,83	\$0,34	\$0,39
Bénéfice net	\$0,86	\$0,31	\$0,39
			\$ (0,06)
			\$ (0,06)

2. Stocks

Papier et fournitures	
Produits en cours	
Produits finis	
1978	\$4,062,269
1977	\$1,945,191
	276,265
	399,623
	4,416,417
	3,848,302
	\$6,193,116
Les stocks utilisés pour déterminer le coût des ventes sont les suivants:	
1978	\$8,754,951
1977	\$6,193,116
Stock d'ouverture	\$6,193,116
Stock de clôture	\$8,754,951

3. Immobilisations

Amortissement accumulé	
Coût	
Terrains	\$ 405,386
Bâtiments	\$1,231,472
Machinerie et équipement	6,587,831
Projets en cours	\$27,229,897
1978	\$7,819,303
1977	\$19,410,594
	\$15,645,590
	442,023
	1,707,463

4. Excédent du prix payé pour l'actif net en sus de l'avoir des actionnaires à la date d'acquisition des filiales, moins l'amortissement L'excédent du prix payé en sus de la valeur comptable des filiales acquises a été inscrit aux livres aux dates d'acquisition comme suit:

- (i) la somme de \$346,302 a été attribuée au coût des terrains, bâtiments, machinerie et équipement. L'amortissement de cet excédent du prix d'achat payé attribuable à ces immobilisations a été pourvu aux états financiers et représente une imputation de \$21,540 au bénéfice des exercices 1978 et 1977.
- (iii) la somme de \$4,796,506 a été comptabilisée comme excédent du prix payé en sus de la valeur comptable des filiales acquises et comprend une somme de \$2,224,077 amortie en ligne droite sur une période de 40 ans. La dépense d'amortissement de cet excédent représente une imputation de \$50,630 au bénéfice de l'exercice (1977 — \$55,854).

5. Emprunts bancaires

Au 30 septembre 1978, les avances bancaires s'élevaient à \$5,733,536 (1977; \$4,240,900) et portaient un taux d'intérêt moyen de 10.31% (1977; 8.25%).

1978	\$7,077,519
1977	\$4,918,000
	\$5,024,792
	\$3,271,486
Taux d'intérêt moyen (dépense réelle d'intérêts de l'exercice divisée par le solde mensuel moyen)	
	8.4%
	7.9%

Diverses banques ont accordé à la compagnie des marges de crédit de \$8,025,000 (1977; \$7,650,000), dont une somme de \$3,825,600 (1977; \$3,409,100) n'était pas utilisée au 30 septembre 1978. Ces marges de crédit n'ont pas de date d'échéance prédéterminée, mais sont révisées annuellement. Aux termes de ces ententes, la compagnie n'a pas à maintenir de solde minimum en banque.

De plus, la compagnie bénéficie d'emprunts bancaires au montant de \$1,534,136 ne faisant pas partie de cette marge de crédit.

6. Dette à long terme

Les débtentures sérieées sont garanties par le nantissement de l'actif de Québecor inc., y compris les actions de Québecor inc. dans ses filiales ainsi que les débtentures de chacune de ses filiales, lesquelles débtentures sont garanties par l'actif des filiales.

Débtentures	
Série A, 9%o, à échéance annuelle jusqu'en 1980 inclusivement	\$ 435,000
Série B, 9½%o, à échéance annuelle de 1981 à 1987 inclusivement	1,000,000
Série C, 7½%o, à échéance annuelle jusqu'en 1984 inclusivement	1,260,000
Hypothèques	
Echant de 1979 à 1985, intérêts de 7%o à 10%o	152,375
Billets	
Garantis	
Echant de 1980 à 1982, intérêts de 1½%o à 3%o au-dessus du taux préférentiel de certaines banques	1,026,987
Non garantis	
Echant de 1978 à 1981, intérêts de 6%o à 12%o	438,000
Moins tranche à court terme	1,088,805
	\$3,223,557
	\$4,065,980

Les débtentures sérieées ont été émises en vertu d'un acte de fiducie qui stipule, entre autres conditions, certaines restrictions sur la création de dettes additionnelles, sur les garanties, sur la cession de biens et sur les baux, et le maintien d'au moins \$1 comme fonds de roulement conso-lidé pour la compagnie et ses filiales après paiement de tout dividende qui en retour est limité aux deux tiers (%) du bénéfice net consolidé après le 30 septembre 1971.

Les dividendes et achats ou rachats, tels qu'autorisés pour toutes catégories d'actions de la compagnie ne doivent pas réduire la valeur nette conso-lidée au moindre montant entre \$5,000,000 ou deux fois le montant de la dette à long terme consolidée. Les bénéfices non répartis disponibles pour les dividendes au 30 septembre 1978 se chiffraient à \$10,634,404 (1977 — \$8,908,387). Les remboursements de la dette à long terme pour chacun des cinq prochains exercices sont les suivants:

1979	\$1,088,805
1980	1,099,449
1981	513,257
1982	
1983	
1977	\$ 472,951
	322,369

Notes aux états financiers
consolidés

des exercices terminés les 30 septembre 1978 et 1977

1. Sommaire des conventions comptables généralement reconnues

- La compagnie suit les principes comptables généralement reconnus tels que décrits ci-après. Ceux-ci, ainsi que les notes qui suivent, font partie intégrante des états financiers consolidés.
- (a) *Principes de consolidation*
- Toutes les filiales sont incluses aux états financiers consolidés après avoir pourvu, selon le cas, aux intérêts minoritaires. L'avoir détenu et les transactions importantes entre les compagnies affiliées ont été éliminés lors de la consolidation. Tous les comptes sont montrés en devises canadiennes.
- (b) *Stocks*
- Les stocks sont évalués au moindre du coût du premier entré, premier sorti et du coût de remplacement ou de la valeur nette de réalisation.
- (c) *Immobilisations*
- Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition. Aux fins des états financiers, les immobilisations sont amorties selon la méthode linéaire, basée sur la durée estimative des biens considérés. Lors de la vente ou du retrait, l'amortissement accumulé, plus le produit de la vente, sont déduits du coût du bien en cause, et le profit ou la perte qui en résulte est porté au revenu. Les dépenses d'entretien et de réparations sont imputées au revenu courant, les remplacements et les améliorations sont capitalisés.
- (d) *Immobilisations incorporelles*
- L'excédent du prix payé pour l'actif net en sus de l'avoir des actionnaires à la date d'acquisition des filiales et les droits de publication acquis après le 1er novembre 1970 sont amortis sur une période de 40 ans. Ceux acquis antérieurement au 1er novembre 1970 ne sont pas amortis.
- (e) *Impôts sur le revenu reportés*
- Les impôts sur le revenu reportés sont calculés sur la différence entre le revenu aux fins fiscales et le revenu comptable. Cette différence provient principalement de l'utilisation de taux accélérés d'allocation du coût en capital.
- (f) *Bénéfice par action*
- La moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en cours durant les exercices respectifs est utilisée pour déterminer le bénéfice par action. Le bénéfice net par action, selon la pratique comptable canadienne et américaine, est le même.
- (g) *Conversion en devises canadiennes*
- Les éléments d'actif et de passif comptabilisés en devises étrangères ont été convertis en devises canadiennes en utilisant le taux de change en vigueur à la fin de l'exercice pour les éléments d'actif et de passif à court terme et le taux d'origine approprié pour les autres éléments d'actif et de passif. Les éléments de l'état d'exploitation ont été convertis au taux de change moyen du mois au cours duquel la transaction a été conclue.
- Le revenu ou la perte résultant de ces conversions est inclus à l'état d'exploitation de la période.

États consolidés de l'évolution
de la situation financière
des exercices terminés les 30 septembre 1978 et 1977

(En devises canadiennes) 1978 1977

Provenance du fonds de roulement	
Bénéfice avant poste extraordinaire	\$ 3,374,569
Postes n'affectant pas le fonds de roulement	
Amortissement des immobilisations	2,170,400
Amortissement des frais reportés et des immobilisations incorporelles	110,722
Impôts sur le revenu reportés	1,082,111
Réduction des impôts sur le revenu (note 11)	(10,761)
Participation minoritaire	6,170,266
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	22,118
Produit de la vente d'immobilisations	334,900
Dettes à long terme	22,944
Produit de la disposition de placements	11,455
Autres	7,176,550
Affectation du fonds de roulement	
Acquisition d'immobilisations	3,575,870
Remboursement de la dette à long terme	1,177,323
Dividendes	523,696
Acquisition d'achalandage	448,205
Acquisition de placements	49,969
Autres	2,661
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	
	8,251,548
	5,322,678
	\$ 1,080,376
Variation des postes du fonds de roulement	
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme	
Encaisse et placements à court terme	\$ (3,146,385)
Comptes à recevoir	4,606,832
Stocks	2,561,835
Frais payés d'avance et autres postes	463,332
	4,485,614
Augmentation (diminution) du passif à court terme	
Emprunts bancaires	1,492,636
Comptes à payer et frais courus	3,949,259
Impôts sur le revenu et taxes	(198,176)
Dépôts de clients	409,194
Tranche à court terme de la dette à long terme	(92,301)
	5,560,612
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	
	\$ (1,074,998)
	5,318,801
	\$ 1,080,376

Passif

1978 (En devises canadiennes)

Passif à court terme

Emprunts bancaires (note 5)	\$ 5,733,536	
Comptes à payer et frais courus	17,537,032	
Impôts sur le revenu et taxes	942,989	
Dépôts de clients	1,627,017	
Tranche à court terme de la dette à long terme	1,088,805	
	26,929,379	

Dette à long terme, moins tranche à court terme (note 6)	3,223,557	
Impôts sur le revenu reportés	3,695,883	
Participation minoritaire dans les filiales (note 7)	211,218	
Engagements et éventualités (note 8)		267,914

Avoir des actionnaires (note 9)

Capital-actions

Autorisé
19,000 actions privilégiées, 7% non cumulatif, rachetables à la valeur au pair de \$100 chacune
2,475,000 actions ordinaires, sans valeur au pair
Emis

12,000 actions privilégiées	1,200,000	
2,198,484 actions ordinaires	3,495,219	
Capital additionnel versé	796,426	
Bénéfices non répartis	19,115,040	
	24,606,685	
	\$58,666,722	
		\$50,072,245

Actif

(En devises canadiennes)

Actif à court terme		1978	1977
Encaisse et placements à court terme		\$ 1,474,689	\$ 4,621,074
Comptes à recevoir		20,097,432	15,490,600
Stocks (note 2)		8,754,951	6,193,116
Frais payés d'avance et autres postes		1,088,417	625,085
		31,415,489	26,929,875
Placements, au coût		336,886	286,917
Terrain		131,959	154,903
Divers		468,845	441,820
Immobilisations (note 3)		27,229,897	23,618,021
Terrains, bâtiments et équipement, au coût		7,819,303	7,972,431
Moins amortissement accumulé		19,410,594	15,645,590
Immobilisations incorporelles et frais reportés		5,165,534	4,818,915
Excédent du prix payé pour l'actif net en sus de l'avoir des actionnaires à la date d'acquisition des filiales, amorti (note 4)		2,139,855	2,153,919
Droits de publication, amortis		66,405	82,126
Frais d'émission des débiteures, amortis		7,371,794	7,054,960

\$58,666,722

Au nom du Conseil d'administration

Pierre Peladeau, administrateur

Pierre Gauvreau, administrateur

Etats consolidés des bénéfices
et des bénéfices non répartis

des exercices terminés les 30 septembre 1978 et 1977

(En devises canadiennes)

1978

1977

Ventes

Edition		
Diffusion	\$ 41,971,902	\$ 24,287,273
Publicité	40,000,530	17,222,810
Impression	32,773,378	27,977,592
Distribution		
Publications	15,611,885	13,367,018
Disques	18,318,273	15,708,002
Traitement de pellicules photographiques	6,638,640	5,859,531
	155,314,608	104,422,226

Frais d'exploitation

Rédaction, production et distribution	123,874,275	84,940,390
Publicité et frais de vente	10,321,315	5,371,761
Frais généraux et d'administration	11,390,773	7,289,359
Intérêts	873,043	755,199
	146,459,406	98,356,709
Bénéfice d'exploitation	8,855,202	6,065,517
Autres revenus	180,176	181,085

Bénéfice avant impôts sur le revenu, participation minoritaire et poste extraordinaire	9,035,378	6,246,602
Impôts sur le revenu (note 10)	4,589,459	2,033,961
Courants	1,082,111	999,387
Reportés	5,671,570	3,033,348
Bénéfice avant participation minoritaire et poste extraordinaire	3,363,808	3,213,254
Participation minoritaire	(10,761)	(15,840)
Bénéfice avant poste extraordinaire	3,374,569	3,229,094
Poste extraordinaire (note 11)		128,943

Bénéfice net

Bénéfices non répartis au début de l'exercice	16,264,167	13,429,826
Dividendes	439,696	439,696
Actions ordinaires	84,000	84,000
Actions privilégiées	523,696	523,696
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 19,115,040	\$ 16,264,167

Bénéfice par action

Bénéfice avant poste extraordinaire	\$ 1.50	\$ 1.43
Bénéfice net	\$ 1.50	\$ 1.49

Année terminée le 30 septembre

1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972
(en milliers de dollars canadiens)						

Disponibilités	\$31,415	\$26,930	\$20,531	\$14,187	\$13,451	\$11,573	\$ 9,131
Exigibilités	26,929	21,369	16,050	10,029	8,768	7,302	5,074
Fonds de roulement	4,486	5,561	4,481	4,158	4,683	4,271	4,057
Actif total	58,667	50,072	42,042	33,813	30,183	25,335	19,781
Dettes à long terme moins portion à court terme	3,224	4,066	5,169	5,082	4,199	4,335	4,250
Impôts reportés et autres passifs	3,907	2,882	1,902	1,820	1,805	1,433	1,147
Avoir des actionnaires	\$24,607	\$21,755	\$18,921	\$16,882	\$15,411	\$12,265	\$ 9,310
Résultats d'exploitation							
Ventes							
Édition							
Diffusion	\$41,972	\$24,287	\$19,650	\$18,493	\$15,238	\$11,784	\$ 9,352
Publicité	40,001	17,223	13,786	10,059	7,061	4,786	3,315
Impression	32,773	27,978	23,399	17,613	20,301	16,859	14,045
Distribution							
Publications	15,612	13,367	11,275	8,557	7,731	5,437	3,360
Disques	18,318	15,708	10,255	—	—	—	—
Traitement de pellicules photographiques	6,638	5,859	6,398	5,590	4,991	2,947	—
Frais d'exploitation	155,314	104,422	84,763	60,312	55,322	41,813	30,072
Dépenses de rédaction, production, distribution, ventes et administration	145,586	97,601	80,033	56,760	49,097	36,249	26,920
Intérêts	873	755	680	425	403	426	366
Revenu d'exploitation	8,855	6,066	4,050	3,127	5,822	5,138	2,786
Autres revenus	180	181	58	175	384	—	—
Impôts	5,672	3,034	2,070	1,789	3,155	2,615	1,327
Participation minoritaire	(11)	(16)	3	10	29	46	53
Bénéfice avant postes extraordinaires	3,374	3,229	2,035	1,503	3,022	2,477	1,406
Postes extraordinaires	—	129	205	67	74	78	—
Bénéfice net	\$ 3,374	\$ 3,358	\$ 2,240	\$ 1,570	\$ 3,096	\$ 2,555	\$ 1,406
Nombre moyen d'actions ordinaires	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,165,007	1,863,446
Bénéfice par action							
Avant postes extraordinaires	\$ 1,50	\$ 1,43	\$ 0,93	\$ 0,68	\$ 1,37	\$ 1,14	\$ 0,75
Après postes extraordinaires	\$ 1,50	\$ 1,49	\$ 1,02	\$ 0,71	\$ 1,41	\$ 1,18	\$ 0,75

La hausse globale des frais d'exploitation a été principalement attribuable, en plus des facteurs déjà mentionnés dans ce rapport, à des variations de volume, à des hausses de coûts et à l'inclusion durant toute l'année des frais d'exploitation encourus par des filiales acquises en 1976, à comparer avec une période de neuf mois au cours de l'exercice précédent, ce qui représentait une différence de \$5,018,000.

L'augmentation de \$58,000 à \$181,000 des autres revenus a été due à la participation de la Compagnie dans un concert rock réalisé au Stade Olympique de Montréal et à la hausse des revenus d'intérêt provenant de fonds disponibles plus importants pour placements à court terme.

L'augmentation de la dépense d'impôt a été attribuable principalement à l'accroissement du revenu d'exploitation.

Les gains extraordinaires de \$129,000 réalisés en 1977 et de \$205,000 en 1976 représentaient des réductions d'impôt dues à l'application contre le revenu de l'année des pertes d'exercices antérieurs et d'allocation de coût en capital non réclamée au cours des années précédentes.

Ressources humaines

La Compagnie emploie 2,100 personnes dont 1,272 sont membres de 23 unités syndicales.

Au cours de l'année, M. Jacques Gagnon, Président de la Fédération des caisses d'entraide économique du Québec, a été nommé administrateur de la Compagnie. M. Maurice Cusseau a aussi été élu à ce poste. Ces deux nouveaux administrateurs ont comblé les postes laissés vacants suite aux démissions de M. Robert G. LeMoine et du Dr Pierre A. Rinfret.

M. Guy Morin s'est joint à la Compagnie au cours de l'année à titre de Vice-président, Distribution de disques et Traitement de pellicules photographiques. Il remplace à ce poste M. Robert G. LeMoine qui a démissionné au cours de l'année. M. Hubert Benoît abandonnera son poste de Vice-président, Ressources humaines, le 1er janvier 1979. Il continuera d'effectuer certains travaux pour le compte de la Compagnie à titre de conseiller.

M. Jean Neveu, auparavant Directeur-général des Messageries Dynamiques, a été nommé Directeur-général du Philadelphia Journal; M. Marc-André Dandurand, auparavant Directeur-général de Etco, Photo Limitée, lui a succédé à la direction des Messageries Dynamiques. M. Yvan Morin a été promu Directeur du groupe des hebdomadaires régionaux. M. Robert Lapointe a été promu Directeur-général de Imprimerie Montréal Offset, alors que M. Serge Côté était promu au même poste pour les Editions du Réveil.

La Compagnie a négocié des conventions collectives avec la majorité de ses employés syndiqués au cours de l'année. Toutes ces négociations ont été complétées sans arrêts de travail. Au cours de l'exercice 1979, la Compagnie devra renégocier des conventions collectives avec 108 de ses employés. Nous considérons que nos relations avec l'ensemble de nos employés sont bonnes.

Résultats de 1977 comparés à 1976
Les bénéfices d'exploitation sectoriels présentés dans cette section ont été redressés pour se conformer à la nouvelle méthode d'établissement des contributions sectorielles présentée à la note 1 de la page 4 de ce rapport. Les explications déjà soumises pour expliquer les écarts demeurent toutefois valables.

L'année financière 1977 comptait 52 semaines d'activités au lieu de 53 semaines en 1976.

Les ventes totales ont atteint \$104,422,000 comparé à \$84,763,000 l'année précédente. Tous les secteurs d'activités ont contribué à cette augmentation à l'exception de celui du traitement de pellicules photographiques qui avait enregistré une baisse de revenus de 8,4% à la suite d'un arrêt de travail de six semaines. Les ventes des secteurs édition, imprimerie et distribution de publications ont progressé de 24,1%, 19,6% et 18,6% respectivement grâce à des augmentations de volume et de prix. L'inclusion des ventes du Service de Musique Trans-Canada Inc. et de L'Avenir de Sept-Îles durant toute l'année courante, sans contribution correspondante au cours du premier trimestre de l'année précédente, a contribué \$5,241,000 de l'augmentation des ventes.

Les secteurs édition, imprimerie et distribution de publications ont réalisé des hausses marquées de leur revenu d'exploitation. Chacun de ces secteurs a amélioré sa marge bénéficiaire tout en augmentant son volume de ventes.

L'amélioration de la rentabilité du secteur édition a été attribuable à des augmentations du prix des journaux ainsi que du lignage et du taux de la publicité. Dans le cas du Journal de Québec, l'amélioration de la rentabilité a été due en partie à un arrêt de travail qui a débuté le 30 août 1977 au seul autre quotidien publié dans la ville de Québec.

Chacun des principaux ateliers d'imprimerie de la Compagnie a réalisé des progrès au niveau de son revenu d'exploitation à cause surtout d'une plus grande utilisation de leur capacité de production. Les Encres du Québec ont toutefois enregistré une perte à la suite d'une baisse de volume et des coûts additionnels reliés à leur relocalisation.

La baisse du revenu d'exploitation du secteur traitement de pellicules photographiques de \$1,256,000 en 1976 à \$480,000 en 1977 a été surtout causée par les pertes directes et indirectes reliées à l'arrêt de travail de six semaines.

Le secteur de la distribution de disques a subi une perte de \$281,000 à comparer à un revenu d'exploitation de \$144,000 en 1976. Cette perte a été attribuable principalement à une baisse des marges bénéficiaires, à la perte d'une créance importante et à une augmentation des coûts d'exploitation.

Résultats de 1978 comparés à 1977

Les ventes totales se sont élevées à \$155,315,000 en 1978, soit une augmentation de 49% par rapport à l'année précédente grâce à des hausses de volume et de prix. L'augmentation a été de 97% pour le secteur édition, de 17% pour les secteurs impression, distribution de publications et distribution de disques, et de 13% pour le secteur traitement de pellicules photographiques qui a été affecté par un arrêt de travail de six semaines en 1977. Le secteur édition a bénéficié au cours de la majeure partie de l'année de la non-publication de journaux concurrents à Montréal et à Québec.

Le bénéfice d'exploitation total pour l'ensemble des secteurs d'activité a progressé de \$7,275,000 à \$10,724,000, une augmentation de 47%. Le bénéfice d'exploitation du secteur édition a augmenté substantiellement, passant de \$1,326,000 à \$5,838,000. Cette augmentation de \$4,512,000 a été réalisée en dépit d'une perte d'exploitation de \$4,237,000 pour le Philadelphia Journal lancé en décembre 1977, et des dépenses d'exploitation reliées au lancement et à la publication de nouveaux magazines durant la période. La non-publication pour une grande partie de l'année de deux quotidiens de langue française de Montréal et du seul autre quotidien publié dans la ville de Québec a permis au Journal de Montréal et au Journal de Québec d'augmenter sensiblement leur rentabilité.

Chacun des principaux ateliers d'imprimerie de la Compagnie a contribué à la hausse de \$350,000 du bénéfice d'exploitation du secteur impression, à l'exception de l'atelier de Toronto dont les opérations ont été affectées durant une partie de l'année par un important projet d'expansion et de relocalisation.

Le secteur distribution de publications a réalisé un bénéfice d'exploitation de \$2,094,000, une baisse de \$506,000 par rapport à l'année dernière. Cette baisse provient d'une augmentation des taux de remise aux éditeurs et à une hausse de l'ensemble des coûts de distribution.

Le secteur traitement de pellicules photographiques a réalisé un bénéfice d'exploitation de \$361,000, une baisse de \$119,000 par rapport à l'année dernière. Cette baisse est due aux escomptes additionnels reliés à un programme de publicité coopérative avec les détaillants.

La perte d'exploitation du secteur distribution de disques a augmenté de \$788,000 cette année pour atteindre \$1,069,000. Cette perte est surtout due à la provision prise sur une importante créance au cours de l'année et à une hausse des coûts de distribution.

Les frais relevant de la direction générale de la Compagnie ont augmenté de \$664,000 au cours de l'année. Cette hausse a été causée principalement par l'augmentation de la masse salariale, dont une partie provient de personnel affecté à la supervision du lancement du Philadelphia Journal.

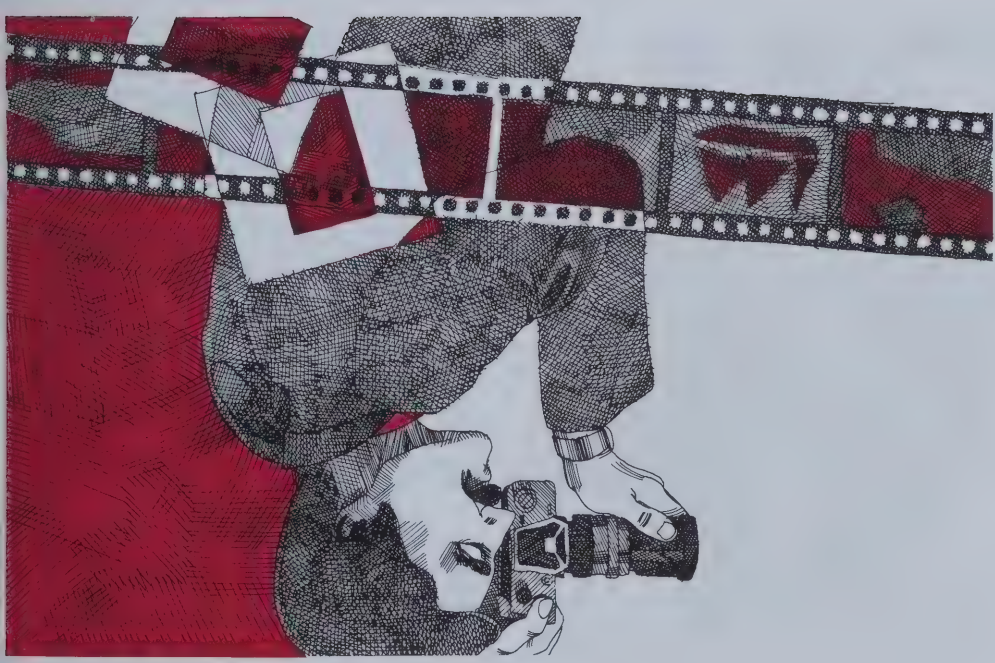
L'augmentation de la dépense d'impôt est attribuable à l'accroissement du revenu d'exploitation, tandis que l'augmentation de cette dépense en pourcentage du revenu d'exploitation est surtout attribuable au fait que des pertes d'exploitation de certaines filiales n'ont pu être déduites des bénéfices imposables réalisés par d'autres filiales.

Un gain extraordinaire de \$129,000 représentant des réductions d'impôt dues à l'application contre le revenu de l'année des pertes d'exercices antérieurs et d'allocation de coût en capital non réclamées au cours des années précédentes a été réalisé en 1977.

E tco, Photo Limitée est un laboratoire complet de traitement de pellicules photographiques dont les activités comprennent le développement et l'agrandissement de photos, le développement de pellicules de ciné-caméra, un service de traitement pour professionnels ainsi que la vente de pellicules.

La Compagnie a investi des montants importants en équipement au cours des dernières années dans le but de maintenir un niveau élevé de qualité et d'efficacité et ainsi d'améliorer le service à la clientèle. Le laboratoire est situé à Montréal et dessert le Québec, l'est de l'Ontario et les provinces Maritimes.

Face à la concurrence accrue provenant d'appareils instantanés et de l'implantation de plusieurs petits laboratoires, cette filiale a instauré un programme de publicité co-opérative avec les détaillants pour offrir « Etcovision », un format agrandi de photos vendu au même prix que le format régulier.



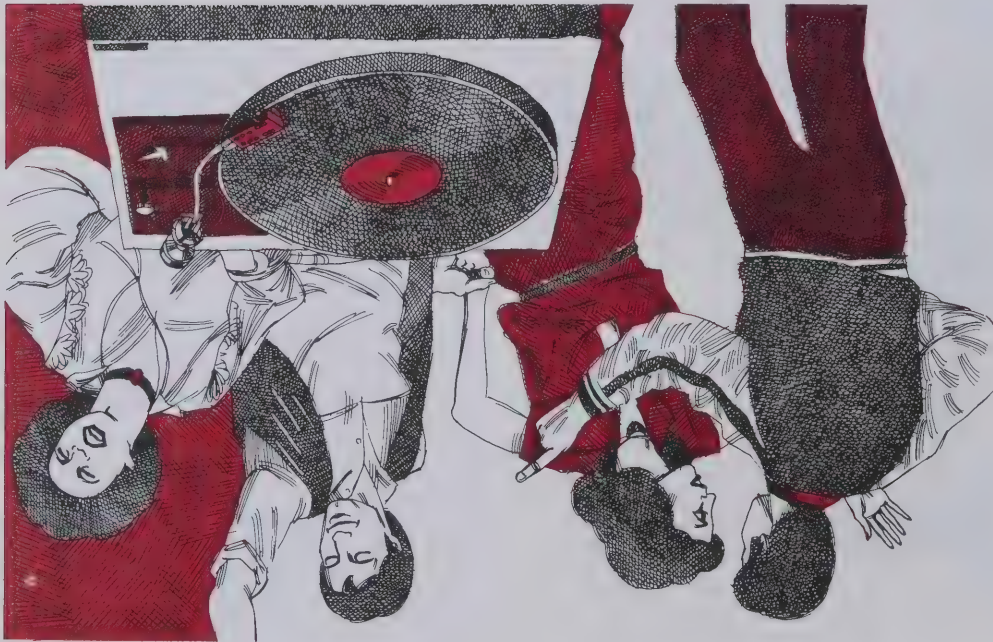


Malgré une hausse substantielle de ses ventes, Trans-Canada n'a pu maintenir ses marges bénéficiaires au niveau de l'année précédente à la suite de hausses de coûts importantes. Devant les résultats décevants, Trans-Canada a adopté un programme de redressement énergique qui comprend une réorientation des activités de vente vers les secteurs les plus rentables et une réorganisation de son système de distribution et d'entrepôt de Moncton à

Le Service de Musique Trans-Canada Inc. est un distributeur de disques et cassettes qui dessert surtout les régions francophones de l'est du Canada. Cette filiale compte un secteur de distribution exclusive pour certains producteurs, et elle fournit aussi aux détaillants des disques provenant d'autres producteurs avec lesquels elle n'agit pas comme distributeur exclusif. On estime que plus de 50% des ventes de disques d'artistes québécois et 25% de toutes les ventes de disques au Québec sont réalisées par Trans-Canada.

Cette filiale, acquise en 1976, a connu une seconde année difficile. Une provision substantielle a dû être prise contre une créance d'un important client qui a éprouvé de sérieuses difficultés financières. La Compagnie a pris des mesures pour protéger une partie de sa créance, tout en assurant un contrôle serré sur les opérations futures de ce client.

été fermé au cours de l'année. Trans-Canada va aussi évaluer la rentabilité de chacun de ses entrepôts et augmenter son effort de promotion au niveau des magasins de détail dans le but de mieux soutenir leurs efforts de vente.



Les Messageries Dynamiques Inc. exploite un réseau de distribution de publications qui couvre la province de Québec, l'est de l'Ontario et une partie des provinces Maritimes. Les Messageries distribuent plusieurs publications canadiennes, américaines et européennes, dont 14 titres sont publiés par la Compagnie. Cette filiale possède des bureaux et entrepôts à Montréal et à Québec, et un bureau à Chicoutimi. La distribution est effectuée par agents indépendants. Elle exploite aussi un service de livraison à domicile qui dessert au-delà de 125,000 foyers. Ce réseau distribue le Journal de Montréal, le Journal de Québec et le Sunday Express dans les principaux centres du Québec. L'intégration de la région de Québec à notre système informatisé de gestion du service camelot sera complétée au cours de la prochaine année.

Au cours de l'année, Les Messageries ont commencé la distribution de TV Hebdo, le plus important hebdomadaire vendu au Québec, ainsi que de certains titres européens; en plus, elle a obtenu un contrat à long terme pour distribuer des encyclopédies populaires vendues en fascicules.



Certains investissements totalisant \$280,000 ont été effectués dans nos ateliers de Val d'Or, Jonquière et Sept-Îles dans le but de maintenir la position concurrentielle de ces imprimeries dans leurs marchés respectifs.

En novembre 1978, la Compagnie a vendu à la division Canada Printing Ink de Reichhold Limited les actifs d'exploitation de sa filiale Encre du Québec, Ltée pour un prix de \$656,000.



Au cours de l'année, la Compagnie a acheté 98,000 tonnes de papier journal, soit une augmentation de 40,000 tonnes par rapport à l'année précédente. Les deux principaux contrats d'approvisionnement à long terme viennent à échéance en 1984 et la Compagnie ne prévoit pas de difficultés d'approvisionnement en papier journal au cours de l'année.

Un des fournisseurs détient \$840,000 en débiteurs émises par la Compagnie et peut en exiger le remboursement si la Compagnie enfreint ou résilie son contrat d'approvisionnement. Les marges bancaires de crédit de la Compagnie sont plus que suffisantes pour assurer le remboursement à court terme des débiteurs détenues par ce fournisseur.

La Compagnie a dû acheter à l'extérieur du pays, au cours de l'année, divers types de papier couché utilisés par l'imprimerie Montréal-Magog à un prix plus élevé que ceux payés au Canada, à cause de la difficulté pour les fabricants canadiens de fournir les quantités requises.

Cette transaction comprend également un contrat d'approvisionnement en encres de cinq ans, qui permettra certaines économies pour nos imprimeries. La Compagnie a pris cette décision de vendre ses opérations de production d'encres graphiques dans le but de bénéficier des développements techniques de ce fournisseur bien établi.

La Compagnie a autorisé un programme majeur d'expansion de l'atelier d'impression du Journal de Québec, qui comporte l'acquisition d'un bâtiment adjoignant à celui existant, des agrandissements et des rénovations importantes, ainsi que l'acquisition d'équipement d'impression et de composition. Une deuxième presse qui fait partie de ce projet a été mise en marche en mai 1978. À la fin des travaux, que l'on prévoit pour le début de 1979, toutes les opérations auront été regroupées dans un immeuble fonctionnel disposant de facilités de production efficaces. Au 30 septembre 1978, le coût du projet s'élevait à \$1,750,000 et des coûts additionnels estimés à \$1,000,000 seront encourus en 1979 pour le compléter.



Nos imprimeries

(1) Journaux et circulaires sur papier journal
(2) Magazines, catalogues et autres travaux commerciaux de qualité sur papiers couchés
(3) Magazines et catalogues sur papier journal
(4) Travaux commerciaux

Au cours de l'année, la Compagnie a pris à sa charge l'édition et la distribution de plusieurs séries encyclopédiques vendues au Canada, en Europe et aux États-Unis, suite à des difficultés financières qui ont forcé un client important à abandonner l'édition de ces publications. On prévoit que cette opération permettra à la Compagnie de recouvrer tous les montants qui lui sont dus.

L'imprimerie Dumont a opéré à un niveau élevé de sa capacité de production, grâce à l'augmentation des besoins de ses principaux clients causée par la non-publication au Québec de trois quotidiens francophones durant la majeure partie de l'année.

merie Montréal Offset.

publicité et de promotion à la radio, à la télévision et dans les journaux ont été mises sur pied pour intéresser de nouveaux lecteurs.

Suite à une analyse du marché de ces hebdomadaires, la publication du Journal des Vedettes a été abandonnée. Le marché possible de cet hebdomadaire ne permettait pas d'espérer d'en rentabiliser l'exploitation.

Le Sunday Express, un hebdomadaire de langue anglaise publié le dimanche à Montréal, a augmenté sa diffusion qui a atteint 55,670 copies durant le semestre terminé le 30 septembre 1978, contre 39,989 copies durant la période correspondante de l'année précédente. Des progrès ont aussi été réalisés au niveau des ventes de publicité, ce qui a permis d'améliorer sensiblement les résultats d'exploitation de cette publication.

Le magazine Vivre a réalisé des gains en 1978 alors que sa diffusion a atteint 36,859

copies pour la période de six mois terminée le 30 septembre 1978, comparative-ment à 22,458 copies durant la même période l'année précédente. Au cours de l'année, deux projets de magazines ont été entrepris. Ces deux projets, l'un couvrant la famille et l'autre d'intérêt général, ont été abandonnés, les marchés visés s'avérant trop limités.

La Compagnie publie aussi des magazines de langue anglaise destinés surtout au marché américain. Le nombre de numéros de plusieurs magazines a été réduit de façon à concentrer les efforts sur ceux qui offrent les meilleurs possibilités de gains.

Diffusion des principales publications de la Compagnie

Diffusion moyenne semestre clos le 30 septembre		1978		1977	
		Le Journal de Montréal (a)		Le Journal de Québec (a)	
		260,316		182,074	
		107,378		60,691	
		298,994		342,089	
		Hebdos populaires (6 publications en 1978 et 7 en 1977) (b)		Hebdos régionaux	
		31,866		Vendus (5 publications) (b)	
		87,824		Gratuits (6 publications en 1978 et 5 en 1977) (b)	
		55,670		Sunday Express (a)	
		39,989			

(a) Selon les statistiques de l'Audit Bureau of Circulations (A.B.C.). Moyenne par jour, du lundi au vendredi pour les quotidiens.
(b) Selon les statistiques de l'Audit Bureau of Circulations ou les rapports de distribution pour les publications qui ne sont pas membres de l'A.B.C.

Hebdos régionaux

La Compagnie publie onze hebdomadaires régionaux dans trois régions du Québec: le Nord-ouest québécois, le Saguenay et la Côte Nord. Ces hebdomadaires constituent un élément important de communication dans chacune de ces régions par leur couverture complète des événements locaux.

Nos principales publications dans la région du Nord-ouest québécois ont continué à augmenter leurs revenus de publicité, assurant ainsi un niveau de rentabilité intéressant tout en maintenant un taux de pénétration élevé.

En mai 1978, un hebdomadaire a été lancé à Chicoutimi. Avec ce nouvel hebdomadaire, nos publications couvrent maintenant l'ensemble de la région du Saguenay, puisque la Compagnie possède déjà Le Réveil à La Baie, lancé en août 1977, et Le Réveil à Jonquière qui s'est d'ailleurs mérité en 1978 le titre d'Hebdo de l'Année décerné par l'Association des Hebdo régionaux.

Le 3 octobre 1978, la Compagnie a acheté toutes les actions ordinaires détenues par les actionnaires minoritaires des Editions du Réveil Ltée, soit 25% des actions en circulation au prix de \$80,850, devenant ainsi seul propriétaire de cette entreprise. La région de la Côte Nord a connu une situation difficile cette année, suite aux arrêts de travail survenus chez les principaux employeurs de Sept-Îles et Port Cartier, ce qui a affecté de façon marquée nos opérations dans la région. Ces conflits ouvriers ont maintenant été réglés et le travail a repris de façon normale.

Hebdos populaires et Magazines

Les hebdos populaires comprennent six publications de langue française couvrant surtout le domaine artistique, en plus d'offrir des chroniques d'intérêt général. Comme par le passé, des campagnes de



Le secteur édition comprend trois quotidiens, onze hebdomadaires régionaux, six hebdomadaires, un journal du dimanche de langue anglaise, un magazine de langue française, des magazines distribués surtout aux États-Unis et une maison d'édition de livres.

Quotidiens

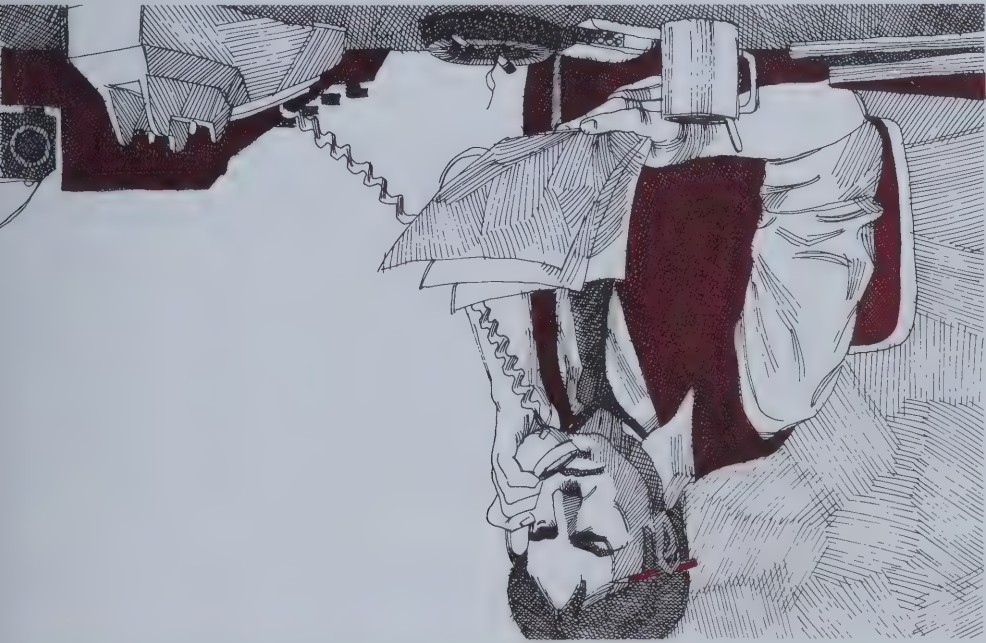
Le Journal de Montréal et le Journal de Québec sont deux quotidiens du matin de format tabloïd imprimés dans les ateliers qui est distribué dans l'est du Québec, est publié six fois par semaine tandis que le Journal de Montréal, surtout distribué dans l'ouest de la province, est aussi publié le dimanche.

Les deux quotidiens offrent une couverture exhaustive des nouvelles régionales, sportives et artistiques. Des chroniques traitant de finance, incluant les cotes de la bourse, de consommation, de voyages ainsi que des pages féminines ont été ajoutées cette année. Un télé-horaire complet a aussi été inclus dans l'édition du samedi du Journal de Montréal. Le prix de l'édition du samedi de ce quotidien a été haussé de \$0.30 à \$0.40 en décembre 1977.

Nos deux quotidiens publiés au Québec ont été particulièrement favorisés par la non-publication, à la suite d'arrêts de travail, de leurs principaux concurrents durant la majeure partie de l'année. À Montréal, deux journaux de langue française n'ont pas paru du 7 octobre 1977 au 8 mai 1978 et, à Québec, le seul autre quotidien publié dans cette ville n'a pas paru du 30 août 1977 au 8 juillet 1978. Conséquence, la diffusion, le contenu publicitaire et les bénéfices de ces quotidiens ont augmenté considérablement. Une bonne partie des gains de diffusion réalisés durant cette période a été maintenue depuis le retour des concurrents sur le marché, comme le montre le tableau suivant:

Diffusion moyenne au cours du mois d'octobre

	Journal de Montréal		Journal de Québec	
Lundi au vendredi	1978	1977	1978	1977
	266,722	258,357	91,255	103,730
	51,151	51,151	45,876	45,876
Samedi	266,474	280,601	85,461	104,247
	45,876	45,876	45,876	45,876
Dimanche	251,830	217,535	160,981	160,981
	50,272	50,272	50,272	50,272
Moyenne quotidienne	264,559	255,703	90,289	103,816



Au cours de l'année, des ententes collectives ont été conclues avec les employés de ces deux journaux. La convention du Journal de Montréal expirera en décembre 1979 et celle du Journal de Québec en mai 1980.

Le 5 décembre 1977, la Compagnie a lancé le Philadelphia Journal, un quotidien du matin de format tabloïd. Ce quotidien offre un contenu éditorial différent des autres journaux de la région de Philadelphia par sa couverture exhaustive des nouvelles sportives et locales. L'équipe de rédaction, dirigée par Jacques Beauchamp, une autorité dans le domaine des sports, est complétée par des collaborateurs dont certains sont membres d'équipes sportives professionnelles représentant Philadelphia. Depuis sa fondation, le journal a bâti une équipe de 163 employés. La diffusion progresse régulièrement depuis le début et dépassait les 72,000 copies par jour en

La distribution est effectuée par des employés du quotidien dans la ville même, et par des distributeurs indépendants dans la banlieue. La composition et l'impression du journal sont sous-traitées dans des ateliers de la région.

En juin 1978, les actifs du Philadelphia Journal Inc. ont été transférés aux Quotidiens Quebecor inc., une entreprise qui exploite les deux autres quotidiens publiés par la Compagnie. Auparavant, la Compagnie ne pouvait appliquer les pertes d'exploitation subies par le Philadelphia Journal contre les revenus provenant d'autres sources.

La plus grande partie des ventes de la Compagnie sont réalisées au Canada, comme le démontre le tableau suivant:

Exploitations canadiennes et étrangères et exportations

(en milliers de dollars canadiens)

1978

Pays	d'exploitation	
Canada	\$152,371	\$104,422
Etats-Unis	2,943	—
Canada	14,961	7,275
Etats-Unis	(4,237)	—
Canada	56,571	48,063
Etats-Unis	981	—
Provenant du		
Canada	5,939	4,003

(1) Aucune vente ou transfert n'a été effectuée entre les exploitations situées au Canada et celles situées aux Etats-Unis.

La Compagnie compte 19 centres d'exploitation autonomes, chacun d'eux sous la responsabilité d'un directeur-général relevant d'un vice-président de Quebecor inc. L'orientation du Groupe et la coordination de l'ensemble de ses activités sont assurées par la direction de Quebecor inc. Le terme "Compagnie" utilisé dans ce rapport réfère à Quebecor inc. et ses filiales.



Quebecor inc., une compagnie incorporée en 1965 en vertu des lois du Québec, est une société de gestion qui détient le contrôle d'entreprises exerçant principalement leurs activités dans cinq secteurs : édition de publications, impression, distribution de publications, distribution de disques, traitement de pellicules photographiques.

La contribution de chacune de ces activités aux résultats d'exploitation consolidés de la Compagnie est indiquée au tableau qui suit.

Contributions sectorielles aux résultats d'exploitation

Exercices clos les 30 septembre

1978 1977 1976 1975 1974

Ventes à des tiers (1)				
Édition	Diffusion	18,9	17,2	17,2
	Publicité	18,1	12,2	12,0
	Impression	14,8	19,9	20,4
	Distribution de publications	7,1	9,5	9,9
	Distribution de disques	8,3	11,2	9,0
Ventes intersectorielles				
Bénéfices d'exploitation sectoriels (1)	Traitement de pellicules photographiques	3,0	4,2	5,6
	Distribution de disques	(9,9)	(3,8)	2,9
	Distribution de publications	19,5	35,7	43,5
	Impression	32,6	43,3	9,6
	Traitement de pellicules photographiques	3,4	6,6	25,2
(en \$'000)				
Éléments d'actifs sectoriels (2)				
Édition	Impression	30,843	25,502	3,356
	Distribution de publications	4,948	7,232	4,152
	Distribution de disques	7,525	3,928	
	Traitement de pellicules photographiques	4,152	3,928	
	Éléments d'actifs sectoriels (2)	\$10,084	\$ 8,045	

(1) La méthode d'établissement et la forme de présentation des contributions sectorielles ont été modifiées par rapport à celles utilisées précédemment, de façon à satisfaire aux exigences des organismes responsables de l'établissement des normes comptables au Canada et aux États-Unis. L'information sectorielle présentée dans ce tableau n'est donc pas comparable avec celle soumise au cours des années précédentes. Les ventes intersectorielles sont incluses alors qu'elles ne l'étaient pas auparavant. Les bénéfices d'exploitation sectoriels représentent le revenu provenant tant des ventes à des tiers que des ventes intersectorielles, alors que le bénéfice

(2) La compilation des éléments d'actifs sectoriels n'était pas effectuée pour les années antérieures à 1977.



C'est avec plaisir que je vous soumetts au nom du Conseil d'administration le rapport annuel de Québecor pour 1978. Nous avons connu une année exceptionnelle et dans leur ensemble les résultats financiers l'indiquent clairement.

La réalisation la plus marquante a été sûrement la création en décembre dernier du Philadelphia Journal. Aujourd'hui, avec des ventes quotidiennes de 72,000 exemplaires, nous pouvons conclure que le lancement de ce journal est réussi. L'avenir de cette publication est encourageant; cependant, d'autres efforts sont nécessaires pour lui permettre d'atteindre son seuil de rentabilité. Une fois ce projet rendu à maturité, nous considérerons les possibilités de répéter l'expérience dans d'autres villes des Etats-Unis.

La croissance du Journal de Montréal et du Journal de Québec a été favorisée par des arrêts de travail empêchant la publication de trois quotidiens concurrents durant une bonne partie de l'année. Toutefois, nos deux quotidiens ont conservé des gains de diffusion importants après que les publications concurrentes furent revenues sur le marché. Devant cette situation, nous avons encore investi en équipement supplémentaire. En particulier, au Journal de Québec, nous avons devancé un important programme d'expansion en immobilisations qui sera complète au début de 1979. Nous tenons ici à rendre hommage à notre personnel qui a su faire preuve d'imagination et démontrer une grande capacité de travail pour absorber un flot de tâches soudainement presque doublées. Nous les en remercions.

Nos imprimeries ont aussi connu une année d'expansion intéressante. Les investissements à Magog et Toronto étant presque entièrement complétés, nous possédons maintenant de meilleures bases de rentabilité pour ces deux ateliers. D'autres investissements seront considérés pour assurer le développement de ce secteur, face aux exigences croissantes de la clientèle.

Au plan des nouvelles activités, notre maison d'édition de livres a connu des sa première année quelques succès de librairie. Nous continuerons, au cours de la prochaine année, de publier régulièrement de nouveaux titres.

Nous avons connu des déceptions dans notre entreprise de distribution de disques, Le Service de Musique Trans-Canada Inc. Les efforts de réorganisation n'ont pas donné les résultats anticipés. Un plan de redressement, en voie de réalisation présentement, nous permettra de mieux orienter l'activité de cette filiale pour l'avenir.

Pour le Conseil d'administration
Pierre Peladeau
Président et
chef de la direction

Nous sommes confiants que les initiatives de l'année 1978 s'avèreront de bons placements dans le futur.

Les résultats d'exploitation de l'année se comparent favorablement avec les années précédentes; cependant, ceux du quatrième trimestre n'ont pas été satisfaisants. Cette situation est la conséquence d'une part des difficultés que nous avons rencontrées au Service de Musique Trans-Canada et d'autre part de la croissance continue de certains de nos coûts d'exploitation. L'année en cours devrait nous permettre de compenser pour ces hausses de coûts et, pour ce faire, nous avons déjà procédé à certaines augmentations de prix. D'autres sont aussi prévues.

Pierre Peladeau*
Président et chef de la direction

Pierre Peladeau

Vice-président exécutif

Pierre Gauvreau, c.a.

Vice-présidents de secteur

Quotidiens, Hebdomadaires régionaux

et Distribution de publications

Maurice T. Cusseau

Hebdomadaires et Magazines

Me Yves Moquin

Imprimeries

Roger Turgeon

Distribution de disques et Traitement

de pellicules photographiques

Guy Morin

Secrétaire-trésorier

Pierre Dussault, c.a.

Vice-président,

Ressources humaines

Me Hubert Benoit

Pierre Peladeau*
Président et chef de la direction de la Compagnie

L'Honorable

Louis Philippe Beaubien

Membre du Sénat du Canada

Maurice T. Cusseau*

Vice-président de la Compagnie,

Quotidiens, Hebdomadaires régionaux et

Distribution de publications

Jacques Gagnon

Président,

Fédération des caisses d'épargne

économique du Québec

P. Wilbrod Gauthier, c.r.*

Associé de l'étude légale

Ogilvy, Montgomerie, Renaut, Clarke,

Kirkpatrick, Hannon & Howard

Pierre Gauvreau, c.a.*

Vice-président exécutif

de la Compagnie

Me Yves Moquin

Vice-président de la Compagnie,

Hebdomadaires et Magazines

Roger Turgeon*

Vice-président de la Compagnie,

Imprimeries

Lorne C. Webster, ing.p.

Président,

Groupe Prenor Ltée

Société de gestion

Prix des actions sur le marché

Les actions ordinaires de la Compagnie sont transigées sur la Bourse de Montréal et sur l'American Stock Exchange.

1977	(En devises canadiennes)
1978	
\$155,314,608	10.65
3,374,569	3,374,569
3,358,037	1.50
1.43	1.50
1.49	1.50
7.00	7.00
0.20	0.20
6,170,266	6,727,041
5,561,108	4,486,110
4,065,980	3,223,557
50,072,245	58,666,722
21,755,812	24,606,685
9.35	10.65

Des dividendes semestriels de \$0.10 par action ordinaire ont été payés au cours des premier et troisième trimestres.

Bourse de Montréal		American Stock Exchange	
1978 (En dollars canadiens)		1978 (En dollars américains)	
Haut	Bas	Haut	Bas
11 1/2	6	10 3/8	5 7/8
7 3/4	6 1/2	7 1/2	6
Haut	Bas	Haut	Bas
9%	8	9 3/8	7
6 3/4	5 3/4	6 1/2	5 5/8
6 5/8	8	6 1/2	5 5/8
9 1/4	8	8 1/4	7
6 5/8	5 7/8	6 1/2	5 5/8
6 1/2	8	7 3/8	5 7/8
11 3/4	11 3/4	10 1/2	5 7/8

